




VERANDERING VOOR DE TOEKOMST



“Onze activiteiten
staan in het
teken van de
uitdagingen van
de toekomst.”

ROLAND JUNCK, CEO 

Nyrstar is een geïntegreerde onderneming voor mijnbouw en metalen, met marktleidende posities voor zink en lood, en groei posities voor andere edele en basismetalen: essentiële hulpbronnen die de snelle verstedelijking en industrialisering van een wereld in evolutie ondersteunen.

Nyrstar heeft mijn-, smelt- en andere activiteiten in Noord- en Zuid-Amerika, Australië, China en Europa, en telt ongeveer 6.600 werknemers.



| Ontdek de financiële
> en productiegegevens
| van 2013 op:

www.nyrstar.Annual-Report.be/2013





JAARVERSLAG 2013

Belangrijkste cijfers	04	Jaaroverzicht	14	Marktoverzicht	29
Markante feiten van 2013	04	Mijnbouw	17	Maatschappelijk verantwoord ondernemen	31
Nyrstar in 2013	06	Metaalverwerking	21	De Nyrstar Excellence Awards	36
Strategy into action	09	Marketing, Sourcing & Sales	25	Contact	39



BELANGRIJKSTE CIJFERS VAN 2013

MIJNBOWPRODUCTIE	2013	2012	2011
Zink in concentraat (.000 ton)*	285	312	207
Goud (.000 troy ounce)	75,2	94,6	49,9
Zilver (.000 troy ounce) ¹	4 746	5 517	3 673
Koper in concentraat (.000 ton)	12,9	13,0	7,7

PRODUCTIE METAALVERWERKING ²	2013	2012	2011
Zinkmetaal (.000 ton)	1 088	1 084	1 125
Loodmetaal ('000 ton)	179	158	195

MARKT	2013	2012	2011
Gemiddelde LME zinkprijs (USD/t)	1 909	1 946	2 191
Gemiddelde wisselkoers (EUR/USD)	1,33	1,28	1,39

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE GEGEVENS (MILJOEN EUR)	2013	2012	2011
Groepsinkomsten	2 824	3 070	3 348
EBITDA³	185	221	265
EBITDA mijnbouw	78	129	72
EBITDA 3 metaalverwerking ³	149	135	235
EBITDA3 overige & eliminaties ³	(43)	(43)	(42)

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE GEGEVENS	2013	2012	2011
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen	(46)	(6)	122
Verlies over de periode	(195)	(96)	36
EBITDA/t ⁶	135	158	199
EBITDA/t mijnbouw ⁴	274	413	348
EBITDA/t metaalverwerking ⁵	118	109	209
Onderliggende EPS (EUR) ⁷	(0,83)	(0,44)	0,38
Basis-EPS (EUR)	(1,27)	(0,57)	0,24
Investeringsuitgaven	200	248	229

KASSTROMEN EN NETTO SCHULD	2013	2012	2011
Netto bedrijfskasstroom	299	362	121
Netto schuld/(cash), einde van de periode	670	681	718
Schuld-kapitaalratio ⁸	43,5%	37,0%	35%

*De cijfers omvatten die van de Talvivaara zink-in-concentraatproductie



MARKANTE CIJFERS VAN 2013

299€ miljoen
**NETTO
 BEDRIJFSKASSTROOM**

200€ miljoen
**GEDISCIPLINEERD CAPEX-
 BEHEER IN OVEREENSTEMMING
 MET DE MINIMUMRICHTLIJN
 (-19% TEN OPZICHT VAN 2012)**

43€ miljoen
 jaarlijkse kostenbesparing met een doelstelling van in totaal 75 miljoen EUR door een herziening van de operationele kosten binnen de volledige Groep

BELANGRIJKSTE GEGEVENS VOOR AANDELEN

VOOR HET JAAR TOT EN MET 31 DECEMBER	2013	2012	2011
Marktkapitalisatie	EUR 392 752 077	EUR 764 081 313	EUR 1 037 137 518
Gewone aandelen	170 022 544	170 022 544	170 022 544
Eigen aandelen	15 338 429	7 345 826	9 413 138
Vlottend	85%	85%	85%
Bruto dividend	EUR 0	EUR 0,16	EUR 0,16
Onderliggende EPS (12 maanden tot 31/12)	EUR (0,83)	EUR (0,55)	EUR 0,38
Aandeelprijs bij afsluiting	EUR 2,31	EUR 4,49	EUR 6,10
Intradag hoog	EUR 4,72 (14/01/2013)	EUR 7,74 (08/02/12)	EUR 10,62 (13/01/11)
Intradag laag	EUR 2,03 (19/11/2013)	EUR 3,24 (26/07/12)	EUR 5,51 (23/11/11 and 25/11/11)
Gemiddeld dagelijks aantal verhandelde aandelen	624 569	1 036 883	993 666

FINANCIËLE KALENDER

30 april 2014	Jaarlijkse Algemene Vergadering
30 april 2014	Eerste tussentijdse managementverklaring van 2014
24 juli 2014	Halfjaarlijkse resultaten van 2014
23 oktober 2014	Tweede tussentijdse managementverklaring van 2014
5 februari 2015	Volledige jaarresultaten van 2014
29 april 2015	Jaarlijkse Algemene Vergadering
29 april 2015	Eerste tussentijdse managementverklaring van 2015

De datums kunnen aangepast worden.
Raadpleeg de website van Nyrstar voor updates van de financiële kalender.

¹ 75% van het zilver geproduceerd door Campo Morado is onderworpen aan een streamingovereenkomst met Silver Wheaton Corporation waarbij USD 3,90 per oz moet worden betaald. In 2013 produceerde Campo Morado ongeveer 1.156.000 troy ounce zilver.

² Omvat alleen de productie van het segment Metaalverwerking. Zinkproductie te Föhl, Galva 45 & Genesis

³ Alle verwijzingen naar EBITDA in de bovenstaande tabel zijn onderliggende EBITDA. De onderliggende maatregelen bevatten geen eenmalige posten in verband met reorganisatiemaatregelen, M&A-gerelateerde uitgaven, verliezen door waardevermindering, materiële inkomsten of uitgaven die voortvloeien uit in contract besloten derivaten die opgenomen worden in het kader van IAS 39 en andere posten die voortvloeien uit gebeurtenissen of transacties die duidelijk afwijken van de gewone activiteiten van Nyrstar. De onderliggende EPS houdt geen rekening met het belastingeffect op onderliggende aanpassingen. De onderliggende EBITDA van de groep voor 2012 werd opnieuw bepaald (voorheen EUR 220 miljoen) door toepassing van de internationale boekhoudkundige norm IAS 19R door Nyrstar (zie de nota's bij de tussentijdse samengevatte geconsolideerde financiële resultaten voor de periode tot 31 december 2013).

⁴ Onderliggende EBITDA per ton geproduceerd zink in concentraat voor het mijnbouwsegment

⁵ Onderliggende EBITDA per ton geproduceerd zinkmetaal voor het smeltsegment

⁶ Onderliggende EBITDA per ton geproduceerd zink in concentraat en zinkmetaal

⁷ De onderliggende maatregelen bevatten geen eenmalige posten in verband met reorganisatiemaatregelen, verliezen door waardevermindering, materiële inkomsten of uitgaven die voortvloeien uit in contract besloten derivaten die opgenomen worden in het kader van IAS 39 en andere posten die voortvloeien uit gebeurtenissen of transacties die duidelijk afwijken van de gewone activiteiten van Nyrstar. De onderliggende EPS houdt geen rekening met het belastingeffect op onderliggende aanpassingen.

⁸ Schuldkapitaalratio: netto schuld tot netto schuld plus eigen vermogen op het einde van de periode

Gemiddelde zinkprijs
1,909 USD/t
-2% LAGER DAN IN 2012

miljoen
185€
ONDERLIGGENDE EBITDA
(2012: -16%)

Netto schuld
670€ miljoen
EIND 2013



VERKLARING VAN DE VOORZITTER EN CEO

Ondanks het feit dat 2013 een jaar vol uitdagingen was, bleven we onze veranderingen voortzetten op weg naar een geïntegreerde mijnbouw- en smeltactiviteit die beantwoordt aan de uitdagingen van de toekomst. De onderliggende EBITDA van de groep ter waarde van EUR 185 miljoen verminderde met 16% ten opzichte van 2012. Deze daling is gedeeltelijk te wijten aan harde macro-economische omstandigheden, beduidend lagere grondstofprijzen - met name voor koper, goud en zilver - en bedrijfsspecifieke uitdagingen. Vanaf de tweede helft van het jaar was er echter sprake van een robuuste onderliggende performance voor wat betreft liquiditeitsaanwinst, kostenbeheersing en investeringsuitgaven.

FINANCIEEL OVERZICHT

De EBITDA van het mijnbouwsegment bedroeg met EUR 78 miljoen 40% minder dan in 2012, door de lagere grondstofprijzen, operationele uitdagingen tijdens de eerste zes maanden en aanzienlijk minder leveringen van Talvivaara. We blijven toegespitst op het verbeteren van de performance voor het mijnbouwsegment. Tijdens de tweede helft van 2013 startten we een strategische beoordeling van onze mijnbouwactiviteiten om opportuniteiten te identificeren voor een stapsgewijze verbetering van de operationele en financiële prestaties van het mijnbouwsegment.

De EBITDA van het metaalverwerkingssegment was 10% hoger dan in 2012, met EUR 149 miljoen. Dit was te danken aan hogere generaliseerde premies en de erkenning van een stopzettingsvergoeding van EUR 45 miljoen vanwege Glencore om Nyrstar te compenseren voor de beëindiging van de Europese component van de commodity grade-afnameovereenkomst, die gedeeltelijk opwoog tegen de lagere gemiddelde zuurprijzen.

We blijven uitkijken naar duurzame kostenbesparingen binnen alle activiteiten aan de hand van Project Lean. Eind 2013 realiseerden we een kostenbesparing van EUR 43 miljoen, en we vertrouwen erop dat we de voorziene totale besparing van EUR 75 miljoen zullen bereiken tegen eind 2014. De netto schuld bedroeg eind 2013 EUR 670 miljoen, 11% minder dan in de eerste helft van 2013, met ruimte voor toegewezen ongebruikte liquiditeiten en beschikbare contanten voor EUR 721 miljoen tegen eind 2013. Dankzij ons doeltreffende beheer van het bedrijfskapitaal en de investeringsuitgaven genereerde het segment metaalverwerking sterke kasstromen eind 2013. In 2013 hebben we met succes de obligatie van EUR 120 miljoen die vervalt in 2014 kunnen herfinancieren met nieuwe convertibele obligaties voor EUR 120 miljoen die vervallen in 2018.

Door onze gedisciplineerde benadering, waren de investeringsuitgaven voor 2013 met EUR 200 miljoen beduidend lager dan het jaar ervoor en behaalden we het vooropgestelde niveau voor 2013.

OPERATIONELE PERFORMANCE

Onze operationele performance werd beïnvloed door een aantal geplande stopzettingen voor onderhoud in het segment metaalverwerking, en jammer genoeg door operationele voorvallen binnen het mijnbouwsegment. Het mijnbouwsegment ondervond met name hinder van een twee maanden durende opschorting van de activiteiten in Campo Morado door een vergunningskwesitie. Onze eigen zink in concentraat-productie in de tweede helft van 2013 was slechts weinig minder dan in de eerste helft van het jaar, maar dit verlegde de focus op goud bij El Toqui. De eigen zink in concentraat-productie voor het volledige jaar bedroeg 271.000 ton (overeenkomstig onze richtlijn voor 2013, maar 4% minder dan in 2012). De productie van lood in concentraat was iets lager dan voorzien, terwijl de productie van andere metalen (koper, goud en zilver) de verwachtingen volgde. De leveringen van zink in concentraat van Talvivaara bedroegen in 2013 slechts 14.000 ton, aanzienlijk minder dan in 2012 (30.000 ton). De liquiditeitspositie van Talvivaara verzwakte nog in H2 2013 en Nyrstar neemt nu samen met een aantal belanghebbenden actief deel aan het reorganisatieproces voor Talvivaara dat begon in Q4 2013.

Ons metaalverwerkingssegment heeft een sterk jaar achter de rug en behaalde een nieuw record voor de productie van zinkmetaal in de tweede helft van 2013. Dit bracht de zinkmetaalproductie op het topniveau van onze richtlijn voor 2013 (en in lijn met 2012). De productie van andere metalen (lood, koper, zilver, goud en indium) was voor metaalverwerking grotendeels in lijn met de eerste helft van 2013 en hoger dan in 2012.

STRATEGIE

Nyrstar bereikte een aantal belangrijke strategische mijlpalen in 2013. We bleven vooruitgang boeken voor de herontwikkeling van de Port Pirie-smelter tot een geavanceerde faciliteit voor de verwerking en recuperatie van multimetalen, en konden zo de inkomsten van de groep verder aansterken en diversifiëren. Na het principeakkoord voor financiering en ondersteuning in december 2012 met de Australische Federale Regering en de Autoriteiten van Zuid-Australië, ondertekenden we een implementatieovereenkomst met de Australian Export Finance and Insurance Corporation waarin een kader en tijdschema voorzien werd voor deze belangrijke component van het financieringspakket. We hebben het uiteindelijke investeringsdocument uitgewerkt met gedetailleerde engineeringstudies en de laatste hand gelegd aan de voorafgaande haalbaarheidsstudie. We blijven samenwerken met de Australi-



sche Federale Regering en de Autoriteiten van Zuid-Australië, en zijn momenteel bezig met de uiteindelijke haalbaarheidsstudie. We verwachten om een aankondiging te kunnen maken begin 2014.

Na voltooiing van een grondige strategische beoordeling van onze smeltactiviteiten in 2013, hebben we een transformatieblauwdruk ontwikkeld en extern gevalideerd van ongeveer 25 projecten voor recuperatie van niet-gerealiseerde waarde in het toevoermateriaal dat Nyrstar beheert. Nyrstar voltooide de eerste investering in de transformatie en het eerste project van de blauwdruk in Q4 2013 door de aanwinst van ERAS Metal (nu Nyrstar Hoyanger).

In H2 2013 onderhandelde Nyrstar met succes over de strategische afname- en marketingovereenkomst met Noble Group voor 200.000 ton commodity grade-zinkmetaal per jaar. Naast het partnerschap met Noble in Europa, hebben we ook een sterke Marketing, Sourcing & Sales-groep samengesteld die Nyrstar actief zal positioneren in belangrijke markten.

ONZE EIGEN MENSEN

We hebben aanzienlijke vooruitgang geboekt met betrekking tot onze strategische herpositionering op lange termijn, met de ondersteuning van ongeveer 6.600 sterke en toegewijde werkrachten. Onze prestaties zijn het resultaat van hun inzet en toewijding voor het bedrijf, met als grondslag onze bedrijfscultuur: de Nyrstar Way. In naam van het Bestuur willen we alle werknemers wereldwijd van harte bedanken.

De gezondheid en veiligheid van onze werknemers, aannemers en gemeenschappen staan centraal in onze bedrijfswaarden. Het aantal ongevallen in het segment metaalverwerking blijft op een bijzonder laag niveau, met belangrijke verbeteringen in het mijnbouwsegment door de sterke focus op veiligheid in de mijnen.

JULIEN DE WILDE
VOORZITTER

Onze milieuprestaties op basis van het aantal geregistreerde ongevallen was meer dan 34% beter in 2013.

ONZE BELANGHEBBENDEN

We willen onze aandeelhouders, klanten, leveranciers en de gemeenschappen rond onze sites bedanken voor hun niet-aflatende steun en vertrouwen in Nyrstar en onze transformatie.

Rekening houdend met onze verbintenis ter ondersteuning van de opportuniteiten die geïdentificeerd werden in de groeistrategie van het bedrijf, heeft onze directie beslist om geen dividend uit te keren aan de aandeelhouders voor 2013.

EEN BLIK OP DE TOEKOMST

Als we naar de toekomst kijken, zien we dat 2014 een belangrijk jaar is voor Nyrstar. Er zijn prille tekenen van verbetering op de markten waarin we actief zijn, maar we zijn ons terdege bewust van de noodzaak aan voorzichtigheid en discipline om een duurzaam beheer op lange termijn te kunnen waarborgen. Met dit in gedachten blijven we vooruitgang boeken voor de herontwikkeling van Port Pirie en voor de initiatieven die voortkomen uit de Strategische Beoordeling van de Smeltactiviteiten, met de ondersteuning van een meer geavanceerde strategie voor Marketing, Sourcing & Sales en het vooruitzicht op de resultaten van de Strategische Beoordeling van de mijnbouwactiviteiten. We blijven de strategie van de Groep uitvoeren en zijn ervan overtuigd dat onze unieke industriële voetafdruk, onze eigen grondstoffen en commerciële focus een buitengewone opportuniteit leveren om waarde te genereren voor onze aandeelhouders.

ROLAND JUNK
CHIEF EXECUTIVE OFFICER



DE RAAD VAN BESTUUR VAN NYRSTAR

Oyvind Hushovd, *Niet-Uitvoerend Bestuurder*; Carole Cable, *Niet-Uitvoerend Bestuurder*; Julien De Wilde, *Voorzitter*; Karel Vinck, *Niet-Uitvoerend Bestuurder*; Ray Stewart, *Niet-Uitvoerend Bestuurder*; Roland Junck, *Chief Executive Officer*.



HET MANAGEMENT COMITÉ VAN NYRSTAR ('NMC')

Michael Morley, *Senior Vice President Metals Processing & Chief Development Officer*; Bob Katsioulis, *Senior Vice President Marketing, Sourcing & Sales*; Heinz Eigner, *Chief Financial Officer*; Roland Junck, *Chief Executive Officer*; Graham Buttenshaw, *Senior Vice President Mining*; Russell Murphy, *Chief Human Resources, Safety & Environment Officer*.

Nieuwe leden van het Nyrstar management comité (Nyrstar Management Committee 'NMC')



Graham Buttenshaw,
Senior Vice President
- Mijnbouw

Graham Buttenshaw heeft de verantwoordelijkheid opgenomen voor de leiding van Nyrstars globale mijnbouwactiviteiten. Sinds hij Nyrstar vervoegde in 2012, heeft hij een sterk nieuw managementteam voor mijnbouw samengesteld vanuit ons hoofdkantoor voor mijnbouw te Ft. Lauderdale, Florida (VSA). Hij heeft de leiding over onze 12 operationele mijnen op acht locaties in zes landen van Noord- en Zuid-Amerika. Vóór Nyrstar heeft de heer Buttenshaw uitvoerige wereldwijde mijnbouwervaring verworven in wereldwijde mijnbouwbedrijven zoals BHP Billiton en bij wereldwijde mijnbouwaannemers zoals Redpath en Henry Walker Eltin. Voorheen was hij Vice President voor Zuid-Amerika bij Redpath Limited, een wereldwijde mijnbouwaannemer.



Bob Katsioularis,
Senior Vice President
- Marketing, Sourcing
& Sales

Bob Katsioularis heeft de leiding opgenomen voor Nyrstars grondstoffenstrategie, de marketing en sales van afgewerkte producten en trading. Vóór hij bij Nyrstar kwam in januari 2013, was de heer Katsioularis Chief Commercial Officer voor Rio Tinto Minerals. Hij beschikt over meer dan 20 jaar ervaring met de verkoop, marketing, activiteiten, verwerking, financiën en inkoop van industriële mineralen en metalen.

Nieuwe leden van het Nyrstar management comité (Nyrstar Management Committee 'NMC')

"In het licht van onze Nyrstar2020-visie om de leider op het gebied van mijnbouw en metaalverwerking te worden, zijn we de laatste vijf jaar uitgegroeid van louter smeltactiviteiten met zes operationele sites tot een geïntegreerde onderneming voor mijnbouw en metaalverwerking met vijftien operationele sites en een globale commerciële functie. We hebben een punt bereikt in ons strategisch ondernemingstraject waarop het noodzakelijk werd om binnen het directiecomité direct management te voorzien voor onze drie kernactiviteiten, namelijk: Mijnbouw, Metaalverwerking en Marketing, Sourcing en Sales. Ik verwelkom dan ook van harte Graham Buttenshaw en Bob Katsioularis in het NMC om respectievelijk de segmenten Mijnbouw en Marketing, Sourcing & Sales te leiden."



ROLAND JUNCK
CHIEF EXECUTIVE OFFICER



STRATEGY
INTO ACTION

NYRSTAR TENNESSEE MINES,
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA

NYRSTAR'S OPERATIONELE MODEL EN STRATEGIE

Nyrstars industriële voetafdruk voor mijn- en smeltactiviteiten biedt een unieke opportuniteit om niet-gerealiseerde waarde te benutten en onze strategische missie voor maximale rendabiliteit van minerale hulpbronnen waar te maken. In 2013 hebben we onze onderneming omgevormd tot drie waardegenererende kernsegmenten: Mijnbouw, Metaalverwerking en Marketing, Sourcing & Sales die beter aansluiten bij de groeiende metaal- en mijnbouwactiviteiten. Deze nieuwe structuur zal zowel de mijnbouw als metaalverwerkingsactiviteiten stroomlijnen en verhoogde commerciële synergie voorzien binnen ons geïntegreerde netwerk.

Naast de veranderingen op organisatorisch niveau, werden er ook verschillende initiatieven gelanceerd in 2013 om Nyrstar te positioneren voor een duurzame toekomst op lange termijn. In 2013 werd het finale investeringsdocument afgeleverd voor de herontwikkeling van Port Pirie tot een geavanceerde installatie voor recuperatie en raffinage van metalen die de inkomsten van de groep verder zal diversifiëren. De planning voor de herontwikkeling van Port Pirie als basis. Op basis van de herontwikkeling van Port Pirie lanceerde Nyrstar een strategische beoordeling van

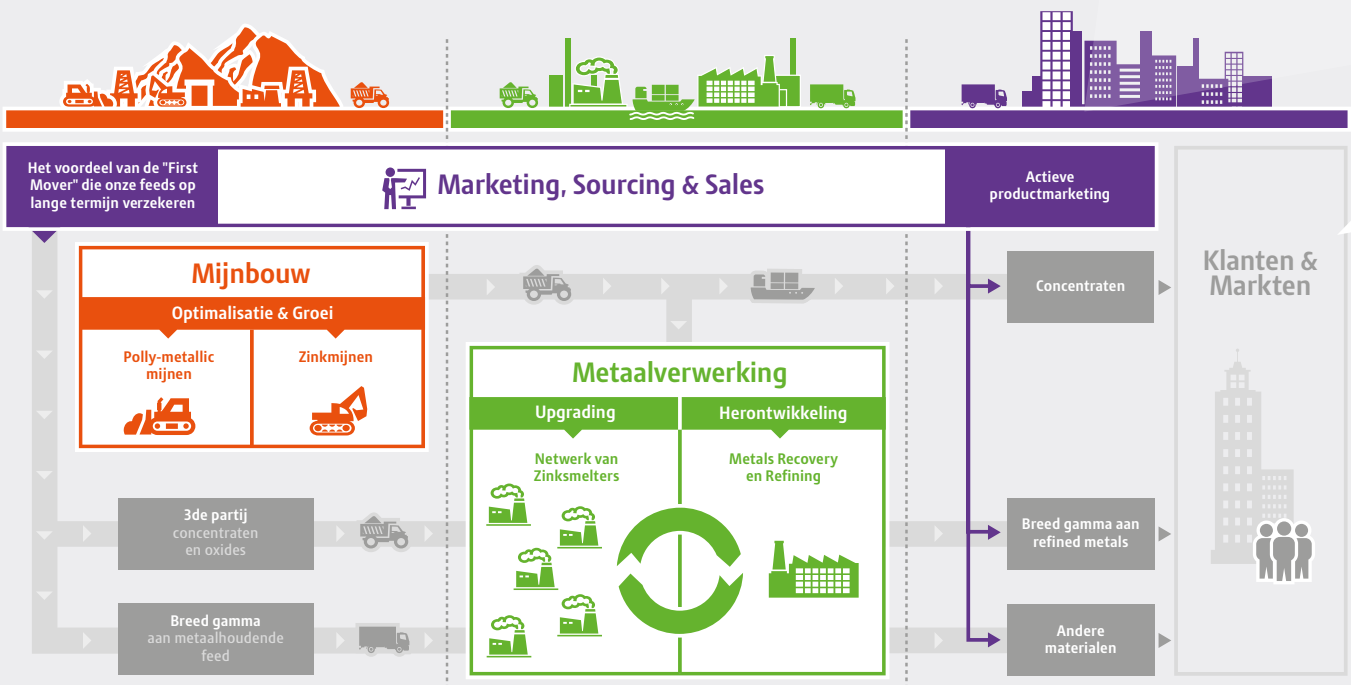
de zinksmeltactiviteiten (Strategische Beoordeling van de Smeltactiviteiten) die leidde tot de ontwikkeling van een transformatieblauwdruk voor ongeveer 25 projecten om niet-gerealiseerde waarde van restmateriaal te benutten.

We hebben ook een Strategische Beoordeling van de Mijnbouwactiviteiten gelanceerd om de operationele en financiële prestaties van het mijnbouwsegment te optimaliseren. Dit gebeurt in twee fasen: eerst een voorafgaande verbeteringsfase om na te gaan of alle assets hun volle potentieel leveren, en vervolgens een tweede, meer strategische fase die specifiek gelinkt wordt aan het programma voor strategische beoordeling van de smeltactiviteiten om de voordelen van beide programma's te maximaliseren.

In 2013 hebben we ook een nieuw Marketing, Sourcing & Sales-team in het leven geroepen ter ondersteuning van de implementatie van de afname- en marketingovereenkomst met Noble, het Europese zinkmetaalplan en de algemene wereldwijde commerciële strategie.



Nyrstar's operationele model



Op naar 2014

Bij de aanvang van 2014 zullen we een beroep doen op de synergie die ontstaan is uit de nieuwe organisatorische structuur om onze activiteiten te stabiliseren en te transformeren met het oog op duurzame resultaten op lange termijn. We zullen:

- Zichtbaar leiderschap verstrekken op gebied van veiligheid en milieu
- Geplande verhogingen van de mijnproductie realiseren
- Actief blijven samenwerken met andere belanghebbenden voor Talvivaara
- Discipline met betrekking tot kosten en kapitaal bewerkstelligen binnen de Groep
- Belangrijke mijlpalen bereiken voor Strategische Beoordeling van de Mijnbouwactiviteiten, Strategische Beoordeling van de Smeltactiviteiten en de herontwikkeling van Port Pirie om duurzame waarde te leveren voor onze aandeelhouders
- Een commerciële strategie volgen in lijn met Nyrstar's geïntegreerde zakelijke en operationele model om maximale waarde te ontwikkelen en te benutten
- De capaciteiten van het Nyrstar-leiderschap uitbouwen om onze verbintenissen na te komen.



Meer informatie:

<http://www.nyrstar.com/about/Pages/Strategy.aspx>

STRATEGY INTO ACTION

In 2013 bouwde Nyrstar verder op Nyrstar2020, een strategisch initiatief om Nyrstar voor een duurzame toekomst op lange termijn te positioneren als marktleider op het gebied van geïntegreerde mijnbouw- en metaalactiviteiten. Strategy into Action werd geïntroduceerd in onze activiteiten ter ondersteuning van onze strategie, en is een gedisciplineerde aanpak om onze strategie op te nemen in elk onderdeel van onze activiteit, die nu zijn derde implementatiejaar ingaat. Aan de hand van dit proces heeft Nyrstar een robuust jaarlijks planningsproces voorzien dat de verantwoordelijkheid voor de groepsstrategie op een transparante en meetbare wijze spreidt over elk segment en elke site. Elk jaar worden strategische plannen en prioriteiten kritisch beoordeeld, om gepast te reageren op de actuele operationele context en onze strategische missie waar te maken. Onze strategische prioriteiten omhelsden vier pijlers in 2013:

Leven volgens de Nyrstar Way

We vormen onze unieke cultuur aan de hand van zeven waarden die onze werkwijze bepalen.

Zorgen voor duurzame groei

Groei door aanwinsten en de optimalisatie van bestaande activa

Onontgonnen waarde vrijmaken

We beoordelen voortdurend de manier waarop Nyrstar denkt over en werkt aan haar activa, producten en processen opnieuw, om zo latente waarde vrij te maken.

Uitblinken in alles wat we doen

Marktgedreven activiteiten met een onafgebroken focus op continue verbetering van alle activiteiten en functies.



Strategy Into Action in 2014

In de huidige operationele context zijn onze strategische prioriteiten voor 2014 toegespitst rond deze 3 nieuwe pijlers:



We houden woord

We ontwikkelen en leveren realistische plannen die beantwoorden aan de behoeften van de belanghebbenden.

De belangrijkste strategische doelen van deze pijler zijn erop gericht om te waarborgen dat onze drie segmenten en het corporate center hun verbintenissen nakomen met inachtneming van veiligheid- en milieuprestaties op topniveau.

Verandering voor de toekomst

Strategische initiatieven uitvoeren voor ontwikkeling in de toekomst.

De belangrijkste strategische doelstellingen van deze pijler zijn erop gericht om te waarborgen dat we focussen op innovatie en technologie bij onze activiteiten; opportuniteiten voor groei ontwikkelen om waarde te genereren; marktgeoriënteerde activiteiten opbouwen en een organisatie opbouwen en onderhouden die samenwerking bevordert.

Ons potentieel vrijmaken

Onze capaciteiten verbeteren door te investeren in mensen en processen.

Deze pijler is fundamenteel om pijler een en twee te kunnen realiseren. Deze pijler is gericht op ontwikkeling van het potentieel van onze mensen, processen en cultuur om een omgeving te bewerkstelligen die groei en transformatie bevordert.

Onze strategische plannen voor 2014 leggen sterk de nadruk op onze verbintenis om onze plannen na te komen, onze activiteiten te transformeren en waarde te creëren voor onze belanghebbenden en tegelijk te erkennen dat onze mensen, processen en waarden volgens de Nyrstar Way onze sleutel zijn voor succes in 2014 en daarna.

“Strategy into Action speelt een belangrijke rol bij de voorziening van robuuste plannen om onze beloften na te komen bij onze activiteiten. Het initiatief gaat niet alleen om efficiënte planning, we moeten ook inlichtingen verstrekken aan werknemers over wat we willen bereiken en garanderen dat we het hele jaar door toegespitst blijven op de uitvoering. Het is tegelijk een gedisciplineerd en flexibel gegeven, waarmee onze plannen en focussen evolueren in de tijd in antwoord op nieuwe marktontwikkelingen en zakelijke behoeften.”

MICHAEL MORLEY
SVP METALS PROCESSING & CHIEF DEVELOPMENT OFFICER

JAAROVERZICHT

Januari - Maart

Nyrstar gaat strategische hedgingovereenkomsten aan voor zink-, goud- en zilverprijzen

Om munt te slaan uit de wisselvalligheid van de metaalmarkten, ging Nyrstar een aantal strategische hedgingovereenkomsten op korte termijn aan in 2013. In K1 sloot Nyrstar strategische hedgingovereenkomsten op korte termijn voor 20kt ton zink per maand. Er werd ook strategische hedging voorzien voor zilver (1,6m toz) en goud (36k toz) in de loop van het jaar. De totale kost voor deze hedgingovereenkomsten bedroeg ongeveer USD 7 miljoen en leverde een totale bijdrage aan de EBITDA van EUR 36,4 miljoen

16 april

Beëindiging van de Europese afnameovereenkomst voor zink

Nyrstar heeft een regeling bereikt met Glencore om Nyrstar te compenseren voor de beëindiging van de bestaande Europese afnameovereenkomst voor de verkoop en marketing van commodity grade zinkmetaal.

24 april

De winnaar van de Nyrstar Foundation 2012

De Nyrstar Foundation heeft de "Onderwijstoelage" voor 2012-2013 toegekend aan 'MyMachine 1+1=3'. Dit project is bestemd voor kinderen die hun eigen droommachine willen maken. 'MyMachine 1+1=3' is een project dat uitgaat van kinderlijke verbeelding en aan de hand van een unieke methode creativiteit en ondernemerschap wil promoten in het onderwijs in ontwikkelingslanden.



07 mei

Themaspeech

Tijdens de themaspeech voor de Metal Bulletin-conferentie van Zink en zinkmarkten te Amsterdam, introduceert Bob Katsioularis, Senior Vice President voor Marketing, Sourcing & Sales, een verandering in de commerciële aanpak van Nyrstar.



23 may

De herontwikkeling van Port Pirie

Nyrstar bereikt een belangrijke mijlpaal in het financieringspakket voor de herontwikkeling van de Australische Port Pirie-smelter tot een geavanceerde installatie voor recuperatie van metalen. Nyrstar ondertekende een implementatieovereenkomst met de Australian Export Finance and Insurance Corporation, waarin een kader en tijdschema voorzien werd voor deze component van het financieringspakket.



24 juni

Nieuwe organisatiestructuur

Nyrstar creëert drie afzonderlijke bedrijfssegmenten: Mijnbouw, Metaalverwerking en Marketing, Sourcing & Sales, zodat de organisatiestructuur beter aanleunt bij de langetermijnstrategie volgens Nyrstar.

11 juli

Onderhoud van de smelter in Balen

De smelter in Balen voltooide met succes een uitgebreide onderhoudsbeurt van 11 weken, die ongeveer elke 30 jaar moet gebeuren. Het project omvatte werkzaamheden in alle activiteiten in Europa om een voorraad geroost erts aan te leggen om de productie zo weinig mogelijk te onderbreken. De werkzaamheden werden uitgevoerd binnen het vooropgestelde budget en tijdschema, zonder enige veiligheids- of milieu-incidenten en volgens alle kwaliteitsvereisten.



Bekijk de video van de onderhoudsbeurt in Balen van 2013 op Youtube



23 juli

Uitreiking van een CSR-programma

Nyrstar El Mochito won voor het vijfde opeenvolgende jaar een Hondurese nationale prijs als maatschappelijk verantwoorde onderneming. De prijs werd toegekend door FUNHDARSE, het Hondurese fonds voor maatschappelijk verantwoord ondernemen, en bekroont uitmuntendheid op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen en gemeenschapsrelaties.

31 augustus

De afvalopslagfaciliteit is af

Na 15 jaar en een totale investering van net geen USD 30 miljoen, voltooide Myra Falls de seismische upgrade van de oude afvalopslagfaciliteit (Tailings Disposal Facility - TDF) en wordt nu de sluiting en terugwinning voorbereid.



17 september

Succesvol obligatieaanbod

Nyrstar gaf met succes voor EUR 120 miljoen aan converteerbare obligaties uit aan institutionele investeerders.

19 september

Wereldwijde veiligheids-campagne van Nyrstar

De veiligheid en gezondheid van onze werknemers is een absolute prioriteit voor Nyrstar. In september lanceerde Nyrstar een communicatiecampagne voor veiligheid genaamd "Life Saving Rules" om onze inzet voor de veiligheid van onze werknemers wereldwijd kracht bij te zetten.



1 oktober

Afname- en marketingovereenkomst

Nyrstar ging een strategische afname- en marketingovereenkomst aan met Noble Group Limited voor de verhandeling en verkoop van een aanzienlijk deel van het commodity grade-zinkmetaal dat in onze Europese smelters geproduceerd wordt. Voor Nyrstar vormt de overeenkomst een belangrijke stap in de verwezenlijking van een nieuwe wereldwijde commerciële strategie.

29 oktober

Update van Nyrstar-strategie

Nyrstar stelde de Strategische Beoordeling van de Smeltactiviteiten en de voorafgaande haalbaarheidsstudie van de studie voor herontwikkeling van Port Pirie voor. In de SBS werd er een aantrekkelijke investeringsportefeuille voor recuperatie van multimetalen geïdentificeerd, evenals een algemene blauwdruk voor de transformatie van de metaalverwerking met een unieke en interessante business-case. De voorafgaande haalbaarheidsstudie bevestigde dat de loodsmelterij zowel op technisch vlak als op het gebied van milieu omgevormd kan worden tot een geavanceerde faciliteit voor recuperatie en raffinage van metalen.




1 november

Aanwinst van Eras

Nyrstar heeft ERAS Metal gekocht (nu Nyrstar Hoyanger), een afrookinstallatie te Hoyanger in Noorwegen. Het bedrijf werkt met een fumer die zinkoxide produceert door stof van een vlamboogoven te verwerken. De aanwinst van ERAS is de eerste investering en het eerste project van Nyrstars blauwdruk voor Strategische Beoordeling van de Smeltactiviteiten. Nyrstar wil de faciliteit aanpassen om resten van onze smelters te verwerken die momenteel verkocht worden aan derden.



Meer op www.nyrstar2013.be

A yellow mining truck is parked in a tunnel. The tunnel walls are covered in a dense, silver wire mesh. The truck has large, treaded tires and a complex mechanical structure. The floor is made of dark, gravelly material. In the background, there are some red and white striped markers or lights. The overall scene is dimly lit, typical of an underground mine.

MIJNBOUW

LANGLOIS,
CANADA



MIJNBOUW



Belangrijkste cijfers

	2013	2012
MIJNBOUWPRODUCTIE		
Zink in concentraat (.000 ton) ²	285	312
Goud (.000 troy ounce)	75,2	94,6
Zilver (.000 troy ounce) ¹	4.746	5.517
Koper in concentraat (.000 ton)	12,9	13,0

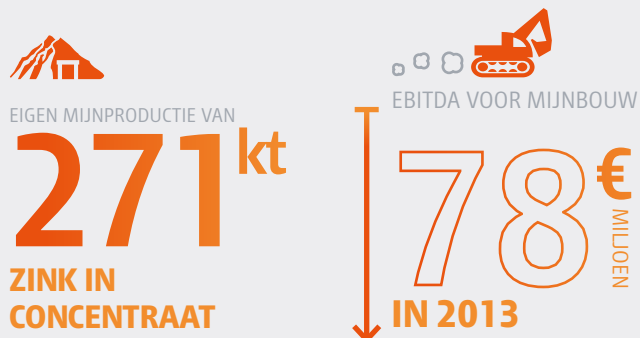
¹ 75% van het zilver geproduceerd door Campo Morado is onderworpen aan een streamingovereenkomst met Silver Wheaton Corporation waarbij USD 3,90 per oz moet worden betaald. In 2013 produceerde Campo Morado ongeveer 1.156.000 troy ounce zilver.

² Omvat de Talvivaara zink-in-concentraatproductie

Na de implementatie van structurele veranderingen binnen ons managementteam in 2013, werd Graham Buttenshaw aangesteld als Senior Vice President - Mijnbouw om het nieuwe mijnbouwsegment te leiden met 12 operationele mijnen op acht locaties in zes landen van Noord- en Zuid-Amerika.

De EBITDA van het mijnbouwsegment bedroeg met EUR 78 miljoen 40% minder dan in 2012, door de lagere grondstofprijzen (voornamelijk voor goud en zilver), operationele uitdagingen tijdens de eerste helft van 2013 en aanzienlijk minder leveringen van Talvivaara. In de tweede helft van het jaar werd er actie ondernomen om de prestaties van het segment te verbeteren en een duurzaam, rendabel resultaat te leveren binnen het ruimere kader van het geïntegreerde zakelijke basismodel.

In 2013 bedroeg het zinkconcentraatvolume dat geproduceerd werd in Nyrstars eigen mijnen (zonder de leveringen van de Talvivaara-zinktoelevering) 271.000 ton (conform de richtlijn van 265.000 tot 280.000 ton, maar 4% minder dan in 2012). Deze daling was voornamelijk te wijten aan twee maanden onderbreking van de activiteiten in de Campo Morado-mijn van Mexico door een vergunningskwestie. De totale hoeveelheid zink in concentraat was 9% lager dan in 2012, omdat er minder leveringen van zinkconcentraat waren uit Talvivaara onder de zinktoeleveringsovereenkomst. De productie van lood in concentraat lag onder de richtlijn en bedroeg minder dan in 2012. Dit kwam vooral door een bewuste inruil in Cotonga waarbij de lagere loodproductie vervangen werd door meer waardevol



Mijnbouw

Optimalisatie & Groei

Polly-metallic mijnen



Zinkmijnen



koper. De productie van koper in concentraat volgde de richtlijn voor 2013. Die was lager dan het jaar ervoor, ondanks de invloed van de onderbreking in Campo Morado.

De zilverproductie voldeed aan de managementrichtlijn van 4,7 tot 4,9 miljoen troy ounce, maar was echter 14% lager dan de productie in 2012 door tekorten ten gevolge van de onderbreking in Campo Morado en Coricancha, waar in H2 2013 onderhoud plaatsvond.

De goudproductie van 75.200 troy ounce oversteeg net de verwachtingen van 65.000 tot 75.000 troy ounce. El Toqui heeft

in grote mate bijgedragen tot een verdubbeling van Nyrestars goudproductie in H2 2013 ten opzichte van H1 2013; de onderbreking in Campo Morado en de opgeschorte activiteiten in Coricancha deden de productie van 2013 echter 21% lager uitvallen dan in 2012.

In het mijnbouwsegment won Myra Falls de British Columbia John T. Ryan Award voor hun veiligheidsprestaties in 2012. Er werd een "back to basics"-plan opgestart voor alle mijnen om de grondslag te leggen voor robuuste beheersystemen en culturen op gebied van veiligheid en gezondheid.



Voor het mijnbouwsegment werden er in totaal 24 registreerbare milieu-incidenten³ gerapporteerd in 2013, een aanzienlijke daling ten opzichte van de 32 incidenten in 2012.

De productierichtlijnen voor 2014

binnen Nyrstars portefeuille voor mijnbouw zien er als volgt uit:

METAAL IN CONCENTRAAT	PRODUCTIERICHTLIJN
Zink (eigen mijnen)*	280 000 – 310 000 tonnes
Lood	15 000 – 18 000 tonnes
Koper	12 000 – 14 000 tonnes
Zilver **	4 750 000 – 5 250 000 troy ounces
Goud	65 000 – 70 000 troy ounces

³ Een registreerbaar milieu-incident wordt gedefinieerd als een situatie waarvan het nodig is dat deze wordt gemeld aan de relevante autoriteit en die niet in lijn is met de wet- en regelgeving.

* Levering van zink onder de Talvivaara-toeleveringsovereenkomst niet inbegrepen.

** 75% van het zilver geproduceerd door Campo Morado is onderworpen aan een streamingovereenkomst met Silver Wheaton Corporation waarbij slechts USD3.90 per oz moet worden betaald.



“In de loop van 2013 waren de resultaten van het mijnbouwsegment niet zoals verwacht door operationele en administratieve uitdagingen op een aantal sites. Deze problemen lagen aan de basis van de herstructurering die halverwege het jaar plaatsvond om mijnbouwspecifieke leiding te voorzien voor onze activiteiten. In de tweede helft van 2013 begon het mijnbouwteam aan de herevaluatie en optimalisatie van onze huidige activa, in aanloop naar een meer strategische beoordeling die in 2014 geïmplementeerd wordt. We beginnen 2014 met een aangevuld en gefocust leidersteam binnen een ruimere Nyrstar-context en met operationele activa die beter voorbereid en gericht zijn op de heersende marktvoorwaarden. Dit plaatst ons in een goede positie voor een succesvol jaar en een duurzame toekomst.”

GRAHAM BUTTENS 
Senior Vice President, Mijnbouw

GERMANIUM VAN TENNESSEE MINES WORDT OPGEWAARDEERD DOOR COMMUNICATIE EN TEAMWORK

In 2013 leidde communicatie en teamwork tussen Nyrstar Tennessee Mines en de smelter van Clarksville tot een betere verwerking en recuperatie van germanium en gallium uit Middle Tennessee Mines. Middle Tennessee Mines kreeg zo een duidelijk inzicht in de behoeften van de smelter en slaagde erin om via een extra vermalingscircuit fijner gemalen concentraat te leveren aan de smelter. Nu kan Clarksville een beter loogproduct voortbrengen met een hoger germanium- en galliumgehalte.



Het mijnbouwsegment boekt resultaten voor Project Lean

In 2013 bleef Nyrstar vooruitgang boeken met Project Lean, ons programma voor duurzame kostenbesparingen. In het mijnbouwsegment werd het aantal werknemers en aannemers verder teruggedrongen door rationalisering, interne sourcing van mijnbouwaannemers en optimalisatie van het ploegensysteem. Tot op heden werd een besparing van meer dan 1.500 voltijdse equivalenten gerealiseerd.

Investeringsuitgaven

Duurzaamheid en naleving	EUR 40 - 45 miljoen
Exploratie en Ontwikkeling en Groei:	EUR 65 - 75 miljoen
TOTAAL	EUR 105 - 120 miljoen



TENNESSEE MINES LEVERDE GEOOPTIMALISEERDE
PRESTATIES EN PRODUCEERDE

121^{kt}

11% MEER DAN IN 2012



Meer informatie:

<http://www.nyrstar.com/operations/pages/mining.aspx>



METAALVERWERKING

OVERPELT,
BELGIË



METAALVERWERKING

De EBITDA van het metaalverwerkingssegment was 10% hoger dan in 2012, met EUR 149 miljoen. Dit was te danken aan hogere gerealiseerde premies en de erkenning van de stopzettingsvergoeding van EUR 45 miljoen vanwege Glencore om Nyrstar te compenseren voor de beëindiging van de Europese component van de commodity grade-afnameovereenkomst, die gedeeltelijk opwoog tegen de lagere zuurprijzen. Dankzij doeltreffend beheer van het bedrijfskapitaal en de investeringsuitgaven genereerde het segment metaalverwerking ook sterke kasstromen.

Onze operationele resultaten voor H1 2013 werden beïnvloed door een aantal geplande onderbrekingen voor onderhoud. Ons metaalverwerkingssegment heeft desondanks een sterk jaar achter de rug en behaalde een nieuw halfjaarlijks record voor de productie van zinkmetaal in de tweede helft van 2013. Dit bracht de zinkmetaalproductie met 1.088.000 ton op het topniveau van onze richtlijn voor 2013 (en in lijn met 2012). De productie van andere metalen (lood, koper, zilver, goud en indium) was voor metaalverwerking grotendeels in lijn met de eerste helft van 2013 en hoger dan in 2012.

Auby werkte 18 maanden lang zonder één enkel ongeval met arbeidsongeschiktheid/onderbrekingen. De onderlinge verschillen met betrekking tot de prestaties voor gezondheid en veiligheid binnen het metaalverwerkingssegment verminderden beduidend dankzij een sterk netwerk voor veiligheid en gezondheid en door de uitwisseling van handelswijzen tussen de sites. Het aantal gevallen met beperkingen of arbeidsongeschiktheid/onderbrekin-

gen (DART) bleef met 4,8 onder de 5 op het einde van het jaar. Als onderdeel van ons Assurance Program werd er een bedrijfsaudit voor veiligheid en gezondheid uitgevoerd in de smelters.

Voor het metaalverwerkingssegment werden er in totaal 10 registreerbare milieu-incidenten² gerapporteerd in 2013, een aanzienlijke daling ten opzichte van de 22 incidenten in 2012. Dit is te danken aan de betere processen voor naleving van de milieu-regelgeving en aan de impact van de acties voor verbetering die geïmplementeerd werden na de voorvallen in 2012.

De productierichtlijnen voor 2014

Nyrstar verwacht 1,0 tot 1,1 miljoen ton zinkmetaal te produceren in 2014. Dit productieniveau is gebaseerd op maximalisatie van de EBITDA en generatie van vrije kasstroom in het metaalverwerkingssegment door een optimale balans te bewerkstelligen tussen productie en investeringsuitgaven.

Belangrijkste cijfers

EUR miljoen behalve indien anders aangegeven	2013	2012
Behandelingskosten	337	338
Vrije metaalcontributie	244	242
Premies	127	115
Bijproducten	215	221
Overige	(111)	(64)

Belangrijkste cijfers

	2013	2012
PRODUCTIE METAALVERWERKING¹		
Zinkmetaal (.000 ton)	1 088	1 084
Loodmetaal (.000 ton)	179	158
ANDERE PRODUCTEN		
Koperkathode (.000 ton)	4	3
Zilver (miljoen troy ounce)	17,9	13,8
Goud (.000 troy ounce)	66	56
Indiummetaal (.000 ton)	33	13
Zwavelzuur (.000 ton)	1 389	1 388

ER WERD
1088 ton
 ZINKMETAAL
 GEPRODUCEERD
 IN 2013

EBITDA METAALVERWERKING
149€ miljoen
 IN 2013
 UP 10% ON 2012

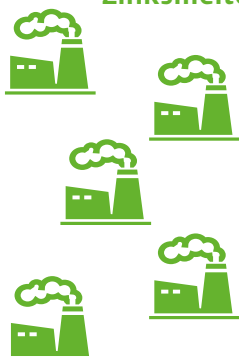
¹ Omvat alleen de productie van het segment Metaalverwerking. Zinkproductie te Föhl, Galva 45 & Genesis

² Een registreerbaar milieu-incident is een milieu-incident dat gemeld moet worden aan de betreffende regelgevende autoriteit en dat niet-naleving van voorschriften inhoudt.

Metaalverwerking

Upgrading

Netwerk van Zinksmelters



Herontwikkeling

Metals Recovery en Refining



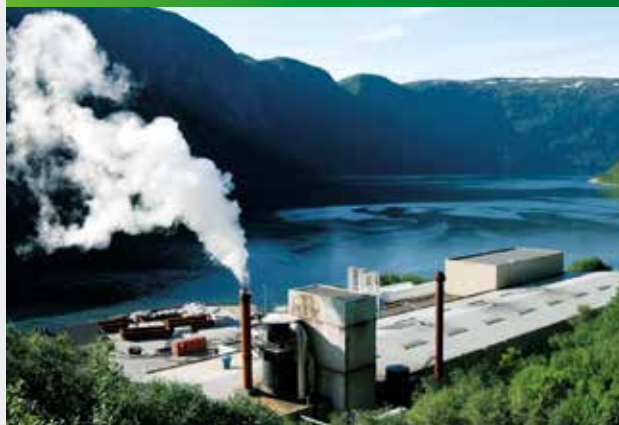
STRATEGISCHE BEOORDELING VAN DE SMELTACTIVITEITEN

Voortgaand op de voorgestelde herontwikkeling van Port Pirie en na voltooiing van een grondige strategische beoordeling van onze smeltoverheidsactiviteiten voor zink in oktober 2013, hebben we aangekondigd dat Nyrstar een transformatieblauwdruk ontwikkeld en extern gevalideerd had van ongeveer 25 projecten voor recuperatie van niet-gerealiseerde waarde in toevoermateriaal dat Nyrstar beheert. Nyrstar voltooide de eerste investering in de transformatie en het eerste project van de blauwdruk in Q4 2013 door de aanwinst van ERAS Metal (nu Nyrstar Hoyanger). Nyrstar verwacht dat er extra investeringen zullen volgen in 2014 en dat de transformatie voltooid zal zijn tegen begin 2017.

Indien toepasselijk kan Nyrstar deze investeringen aanhouden over een langere periode, waarbij het rendement van eerdere investeringen aangewend kan worden voor nieuwe investeringen. Een dergelijk tijdschema zou betekenen dat investeringen kunnen aanvangen in 2014 en dat de transformatie voltooid zal zijn tegen eind 2019.

NYRSTAR HOYANGER

Nyrstar's eerste investering voor de blauwdruk bestond uit de aanwinst van ERAS Metal (nu Nyrstar Hoyanger) voor ongeveer EUR 5 miljoen. Het bedrijf werkt met een fumer die momenteel zinkoxide produceert door filterstof afkomstig van de staalindustrie te verwerken in een boogoven. In de loop van 2014 zullen we ongeveer EUR 2 miljoen extra investeren om de faciliteit aan te passen voor de verwerking van resten van onze smelters die momenteel verkocht worden aan derden.



DE HERONTWIKKELING VAN PORT PIRIE

In 2013 hebben we een aantal belangrijke strategische mijlpalen bereikt. We bleven vooruitgang boeken voor de herontwikkeling van de Port Pirie-smelter tot een geavanceerde faciliteit voor de verwerking en recuperatie van multimetalen. Na het principeakkoord in december 2012, ondertekenden we in mei 2013 een implementatieovereenkomst met de Australian Export Finance and Insurance Corporation waarin een kader en tijdschema voorzien werd voor deze belangrijke component van het financieringspakket voor de herontwikkeling. We hebben het uiteindelijke investeringsdocument uitgewerkt met gedetailleerde engineeringstudies en de laatste hand gelegd aan de voorafgaande haalbaarheidsstudie. Nyrstar werkt momenteel aan de finale haalbaarheidsstudie en voorziet een update in de loop van Q1 2014.



EEN BLIK ACHTER DE SCHERMEN VAN DE STRATEGISCHE BEOORDELING VAN DE SMELTACTIVITEITEN

Het team voor de Strategische Beoordeling van de Smeltactiviteiten ging eind 2012 aan het werk om opportuniteiten te identificeren die de rendabiliteit van het metaalverwerkingssegment duurzaam zouden verbeteren. Het team stelde systematisch de wijze in vraag waarop we onze smelters en het netwerk voor metaalverwerking beschouwen en bedienen, en verkende opportuniteiten om het operationele en zakelijke model van het segment fundamenteel te veranderen. Een specifiek projectteam met interne en externe multidisciplinaire deskundigen onderzocht duizenden scenario's met verschillende technologieën, toevoermengingen, macro-economische parameters en capaciteiten om tot een uiteindelijke blauwdruk te komen voor de transformatie.


Investerings voor technische aanpassingen en optimalisatie van ons metaalverwerkingsnetwerk zullen ons toelaten om onontgonnen waarde aan te boren in ons unieke geheel van zinkmijnen, multimetaalmijnen, zinksmelters en een loodsmelter.

De blauwdrukprojecten worden ingedeeld in drie hoofdcategorieën: knelpunten opheffen bij smelters, het opbouwen van afrookcapaciteit en het winnen van bijkomende metalen. Dankzij deze transformatie en de focus op deze drie gebieden zullen we ons systeem flexibeler maken om in te spelen op marktopportuniteiten.



Verdere informatie:

<http://www.portpirietransformation.com/index.php/news>



MARKETING,
SOURCING AND SALES

OVERPELT,
BELGIË



MARKETING, SOURCING & SALES

In 2013 hebben we een Marketing, Sourcing & Sales-segment opgericht dat verantwoordelijk is voor het uitbouwen van een nieuwe commerciële strategie. Deze strategie bestaat uit samenwerking met de mijnbouw- en metaalverwerkingssegmenten om een “first mover advantage” te creëren, te verkrijgen en te behouden met het oog op aanvoer en input voor producten die op de markt gebracht worden met ons diepgaande marktinzicht en verkocht worden met marges die deze van de sector overstijgen.

In oktober gingen we een strategische afname- en marketingovereenkomst aan met Noble Group (“Noble”), een belangrijke stap in de uitvoering van onze nieuwe wereldwijde commerciële strategie. De overeenkomst met Noble houdt in dat we jaarlijks 200.000 ton commodity grade-zinkmetaal op de markt brengen en verkopen (speciale hoge kwaliteit en een kwaliteit voor continue galvanisering) dat geproduceerd wordt in onze Europese smelters.

De overeenkomst sluit aan bij een gestructureerd proces dat in Q2 en Q3 2013 door Nyrstar ondernomen werd om de meest geschikte kanalen te bepalen om commodity grade-zinkmetaal van onze Europese smelters op de markt te brengen en te verkopen. Dit kwam er naar aanleiding van het einde van de Europese component van de afnameovereenkomst voor commodity grade met Glencore Xstrata. Tijdens het proces bepaalde Nyrstar dat we ons Europese commodity grade-zinkmetaal het best op de markt konden brengen via verschillende kanalen. Dit heeft ervoor gezorgd dat het nieuwe Marketing, Sourcing & Sales-segment de resterende 160.000 ton (ongeveer) in Europa geproduceerd commodity grade-zinkmetaal rechtstreeks verkoopt, op de markt brengt en financiert samen met een aantal andere spelers.

Voor Nyrstar vormt de overeenkomst een eerste stap in de uitvoering van een Europees zinkmetaalplan om Nyrstars producten actief op de markt te brengen en meer opties te bieden voor wat betreft klanten, de productmix en de geografische gebieden. De marktleidende expertise van Noble voor de toeleveringsketen en handelscapaciteiten in combinatie met Nyrstars industriële activa en inzicht in de Europese zinkmarkt, maakt een flexibele opstelling mogelijk met een snel reactievermogen op wisselende vereisten van eindklanten.





“De strategische afname- en marketingovereenkomst met Noble is een interessante commerciële opportuniteit en vertegenwoordigt een belangrijke stap in de uitvoering van Nyrstar’s nieuwe wereldwijde commerciële strategie. De overeenkomst met Noble omhelst veel meer dan louter afname. Het omvat actieve marketing, waarbij Noble en Nyrstar zich richten op markten met een effectieve vraag naar Nyrstar’s producten. We menen dat onze nieuwe wereldwijde commerciële strategie - waarin deze overeenkomst met Noble centraal staat - strategisch en financieel voordeel zal opleveren voor Nystar.”

BOB KATSIULERIS,
SVP MARKETING, SOURCING & SALES 



Belangrijke verwezenlijkingen van 2013

2013 was een jaar van transformatie voor Nyrstars commerciële strategie.

- Ter ondersteuning van de implementatie van de nieuwe commerciële strategie, heeft Nyrstar een aantal hogere managers aangesteld bij Marketing, Sourcing & Sales, om zo de capaciteiten en inzichten te verruimen.
- Nyrstar introduceerde een nieuwe strategische marketingfunctie om de commerciële strategie en richting te bepalen. Het team is ook verantwoordelijk voor de creatie van waarde voor het bedrijf, op basis van vraag en aanbod, kennis van de concurrentie, segmentatie en opties.
- Nyrstar sloot een strategische afname- en marketingovereenkomst voor een deel van zijn Europese commodity grade-metaal met Noble Group, met ingang van januari 2014.

- Er zijn besprekingen aan de gang over directe verkoop, marketing en financieringsopportuniteiten met een aantal spelers voor de resterende Europese volumes, aangezien Nyrstar meent dat de producten het best via verschillende kanalen op de markt gebracht worden. Dit kan plaatsing van commodity grade-zinkmetaal en andere producten in offshoremarkten inhouden, een mogelijkheid die getest werd in Q3 2013.
- Nyrstar heeft voor het eerst deelgenomen in aanbestedingen voor concentraten en voerde onderhandelingen voor belangrijke contracten met een aantal leveranciers.

Aansluitend op de vooruitgang die geboekt werd in 2013, zal de nieuwe commerciële strategie innovatieve en duurzame commerciële oplossingen bieden voor Nyrstar door een beroep te doen op onze sterke marktinzichten en ons wereldwijde bereik.



200 000 ton

**EUROPESE AFNAME
EN STRATEGISCHE MARKETING
MET NOBLE GROUP**

MARKTOVERZICHT

Een uitdagende handelsumgeving die gestuurd wordt door harde macro-economische invloeden en lage prijzen voor basismetalen

Belangrijkste cijfers

	FY 2013	FY 2012	% Change
Gemiddelde prijzen			
Wisselkoers (EUR/USD)	1.33	1.28	4%
Zinkprijs (USD/ton, cash)	1,909	1,946	(2)%
Loodprijs (USD/ton, cash)	2,141	2,061	4%
Koperprijs (USD/ton, cash)	7,322	7,950	(8)%
Zilverprijs (USD/t.oz., LBMA AM fix)	23.79	31.15	(24)%
Goudprijs (USD/t.oz., LBMA AM fix)	1,410	1,662	(15)%

Nota: De zink-, lood- en koperprijzen zijn gemiddelden van de LME dagelijkse cashprijzen. De zilver- en goudprijzen zijn gemiddelden van de dagelijkse LBMA AM fix-prijzen.

Ondanks de toenemende wereldwijde groei in 2013, bleef de handelscontext uitdagend met lage prijzen voor basismetalen. Met uitzondering van korte perioden begin en eind 2013, hielden de prijzen voor basismetalen een horizontale koers aan tijdens 2013. De verbeterende wereldwijde economische omstandigheden en een sterkere dollarindex leidden tot een aanzienlijke depreciatie voor edele metalen in 2013.

WISSELKOERS

De euro won bijna 4% op de Amerikaanse dollar, maar kende ook korte zwakkere perioden toen er twijfels rezen over de Europese overheidsschuld. Deze ontwikkeling was weliswaar negatief vanuit een EBITDA-standpunt, maar heeft Europa weggeleid van overmatig vertrouwen op export naar groei op basis van consumptie, wat op zijn beurt de Europese industriële vraag opdreef.

OVERZICHT BASISMETALEN

Het herstel van de economische groei in de geïndustrialiseerde landen creëerde tegenwind voor basismetalen door een investeringsverschuiving van basismetalen naar aandelen en een sterkere dollarindex. Daarnaast zorgde de regeringsovergang en de trage-

re groei van de Chinese economie voor matig enthousiasme ten opzichte van industriële metalen en bleven de prijzen dus grotendeels het hele jaar door binnen een bepaald bereik.

ZINK

De gemiddelde zinkprijs daalde 2% in 2013 tot USD 1.909 per ton, vergeleken met USD 1.946/t in 2012. Ook al bleven de zinkprijzen bijna het hele jaar door binnen een bepaald bereik, bleven belangrijke eindgebruikerssectoren gestaag groeien. Volgens Wood Mackenzie steeg de wereldwijde consumptie 4% in 2013. De zinkvoorraad werd beïnvloed door een beperking van de smeltproductie buiten China en een sterke vraag naar import voor de Chinese markt door gunstige arbitrage tijdens het grootste deel van het jaar. Dit leidde bijna het hele jaar lang tot verhoogde wereldwijde premies. Zink kende een heropleving in december, gedeeltelijk dankzij de aankondiging dat de Century-zinkmijn eerder dan voorzien zou sluiten.





LOOD

De gemiddelde loodprijs steeg met bijna 4% slechts matig in 2013. De vraag van eindgebruikers bleef wereldwijd gestaag groeien, maar viel volgens Wood Mackenzie naar schatting terug van 4,9% in 2012 naar 3,6% in 2013. Voor 2014 wordt een consumptiegroei verwacht van 4,6%. De vooruitzichten op middellange termijn worden gekenmerkt door bevoorradingstekorten, strengere milieuvoorschriften en tekorten voor geraffineerde producten en kunnen leiden tot hogere prijzen.

KOPER

De gemiddelde koperprijs bedroeg USD 7.322/t in 2013, 8% minder dan de USD 7.950/t in 2012. Volgens Wood Mackenzie zal het wereldwijde koperverbruik (inclusief direct gebruik van schroot) 5,6% gestegen zijn in 2013, een aanzienlijke verbetering vergeleken met de zo goed als onbestaande groei in 2012. Dit leidde tot bepaalde spanningen op de geraffineerde kopermarkt in 2013. De markt voor koperconcentraat zou overschotten hebben, maar de productie van kopermijnen blijft kampen met tegenslagen en onregelmatigheden die de prijzen in stand houden.

GOUD EN ZILVER

Het stijgende vertrouwen in de wereldwijde groei en de sterkere Amerikaanse dollarindex zorgde voor een neerwaartse druk op edele metalen, met een gemiddelde goudprijs van 15% lager in 2013. Door de zwakkere industriële vraag daalden de gemiddelde zilverprijzen ongeveer 24% in 2013 ten opzichte van 2012.

ZWAVELZUUR

In 2013 daalden de prijzen die Nyrstar verkreeg bij de verkoop van zwavelzuur, voornamelijk op basis van contracten eerder dan op de spot market, aanzienlijk van gemiddeld USD 80 per ton in H1 2013 naar een gemiddelde van USD 40 per ton in H2 2013. De zwavelzuurmarkt heeft geleden onder een prijsdaling die voornamelijk te wijten is aan de beperkte vraag naar meststoffen in India en China. Nyrstar verwacht dat de zwavelzuurmarkt het ook in 2014 moeilijk zal hebben met prijzen die onder deze van H2 2013 duiken.



MAATSCHAPPELIJK
VERANTWOORD
ONDERNEMEN

PORT PIRIE,
AUSTRALIA

ONZE BENADERING VAN DUURZAAMHEID

Nyrstar wil op verantwoorde en duurzame wijze werken en erkent dat dit een noodzakelijke voorwaarde is voor het succes van ons bedrijf. De Nyrstar Way moedigt ons aan om veilig te werken, waarde te creëren en open en eerlijke relaties te onderhouden met onze belanghebbenden. Dit is de basis van onze bedrijfscultuur.

Om met succes waarde te leveren voor onze aandeelhouders, moeten we economische, sociale en milieuoverwegingen in evenwicht houden bij het beheer van onze activiteiten. Deze balans komt duidelijk naar voor in het Strategy into Action (SIA)-proces dat de ontwikkeling van jaarlijkse gebalanceerde businessplannen in houdt (Balanced Business Plans - BBP's). Alle BBP's, ongeacht of ze ontwikkeld zijn op niveau van de groep, een segment of site, bevatten doelstellingen voor veiligheid, gezondheid, milieu, de gemeenschap en andere onderwerpen die verband houden met duurzaamheid. De geïntegreerde en gebalanceerde aard van het BBP-proces zorgt ervoor dat initiatieven en doelstellingen met betrekking tot duurzaamheid dezelfde aandacht krijgen als andere essentiële bedrijfsgebieden en regelmatig beoordeeld worden door het hogere management van Nyrstar.

In 2013 hebben we ons kader voor Veiligheid, Gezondheid, Milieu en Gemeenschap (VGMG) verder ontwikkeld en geïmplementeerd over al onze activiteiten. Dit kader volgt de best practice van de sector en wordt continu bijgewerkt volgens de behoeften van het bedrijf en de ontwikkelingen van externe normen en vereisten. Het kader promoot consistentie maar dient ook om het operationele management de nodige armslag te geven om hun implementatiestrategieën aan te passen aan de lokale context, vereisten en behoeften. Het voorbije jaar hebben we ook een nieuwe groepsnorm voor risicobeheer gelanceerd en risicoworkshops georganiseerd op de meeste sites.

“Duurzaamheid is essentieel voor de uitvoering van onze Nyrstar2020-visie. Door te focussen op duurzaamheid, creëren we waarde voor onze belanghebbenden, verbeteren we ons imago en ontdekken we innovatieve en efficiënte manieren om ons bedrijf te runnen. Het is een bron van concurrentieel voordeel en helpt ons om ook op maatschappelijk vlak aanvaard te worden.

RUSSELL MURPHY 
CHIEF HUMAN RESOURCES, SAFETY & ENVIRONMENT OFFICER

Duurzaamheidsrapport

Nyrstar publiceert een afzonderlijk Duurzaamheidsrapport over de resultaten die we behaalden op gebied van duurzaamheid het afgelopen jaar. Dit jaar brengen we voor de zesde keer extern verslag uit over duurzaamheidskwesties. Het Duurzaamheidsrapport kan gedownload worden op onze website: <http://www.nyrstar.com/sustainability>



37%

MINDER REGISTREERBARE
MILIEU-INCIDENTEN

AUBY
VERMINDERDE
HET AANTAL
REGISTREERBARE
LETSELS MET

50%

2.9€

INVESTERING IN DE GEMEENSCHAP

**9% MEER
DAN IN 2012**



VEILIGHEID EN GEZONDHEID

We streven ernaar om een werkomgeving te bieden waar alle gevaren doeltreffend geïdentificeerd en gecontroleerd zijn, en waar elke werknemer de verantwoordelijkheid opneemt voor zijn veiligheid en die van anderen. We menen dat elke werkgerelateerde ziekte en verwonding voorkomen kan worden, en we willen tegen 2016 topprestaties neerzetten op gebied van gezondheid en veiligheid in al onze mijnen en smelters.

Naarmate ons bedrijf uitgegroeid is van louter smeltactiviteiten naar een geïntegreerd bedrijf voor metalen en mijnbouw, hebben we onze prioriteiten en programma's voor veiligheidsbeheer overeenkomstig bijgesteld. In onze mijnen heerst doorgaans een minder goed ontwikkelde veiligheidscultuur dan in onze smelters. Daarom zijn bepaalde van onze veiligheidsinitiatieven gericht op het beheer van de voornaamste risico's en de dagelijkse gevaren op de werkplaats. Als onderdeel hiervan lanceerden we in 2013 de Nyrstar Life Saving Rules met vaste vereisten voor enkele belangrijke risico's die verband houden met onze activiteiten.

We hebben ook een communicatiecampagne gelanceerd over veilig gebruik van mobiele uitrustingen om het bewust-

zijn hieromtrent aan te scherpen. In het mijnbouwsegment werd in alle mijnen een reddingstraining gegeven en werd er nieuw standaard reddingmateriaal voorzien op alle sites.

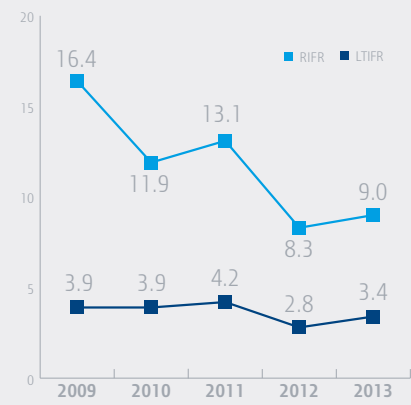
Ondanks onze sterke focus op veiligheid raakten er op tragische wijze twee collega's dodelijk gewond in maart en september 2013, terwijl ze aan het werk waren in de mijnen van Campo Morado en Contonga. De risicoscenario's werden in alle mijnen voorgesteld om dergelijke situaties te vermijden.

Het totale aantal geregistreerde letsels (Total Recordable Injury Frequency Rate - RIFR) vertoonde in 2013 geen grote verschillen tegenover 2012 (9,0 ten opzichte van 8,3 in 2012). Dit bevestigt de aanzien-

lijke daling (37%) van 2012. Na een daling van 50% in 2012, verhoogde het aantal letsels met arbeidsongeschiktheid/onderbrekingen (Lost Time Injury Frequency Rate - LTIFR) 20% tot 3,4 (ten opzichte van 2,8 in 2012).

Het aantal letsels

(per miljoen gewerkte uren)



Betere veiligheidsprestaties in de smelter van Auby

In 2013 behaalde Auby een daling van 50% voor het aantal registreerbare letsels vergeleken met 2012, en werd er 18 maanden lang gewerkt zonder één enkel letsel met arbeidsongeschiktheid/onderbrekingen.

Het keerpunt voor Auby kwam er in augustus 2012. Vóór augustus was er elke twee maanden een letsel met arbeidsongeschiktheid/onderbrekingen in Auby, en elke maand meer dan één registreerbaar letsel. We zaten twee dagen samen met het volledige managementteam om na te denken over de oorzaken van deze hoge ongevalspercentages. We merkten dat er perioden met goede prestaties waren, maar die waren niet systematisch of standaard bij bepaalde teams of afdelingen. Na afloop van de meeting werd er een actieplan ontwikkeld. In tegenstelling tot vroegere plannen, wilden we

niet meer voorzieningen of programma's toevoegen. We probeerden een nieuwe benadering en implementeerden een oplossing om veiligheidshandelingen te standaardiseren en effectief te integreren bij alles wat er gedaan werd op elk niveau van de organisatie. We zorgden ervoor dat veiligheid een vast onderdeel van onze werkwijze werd.

Dit programma heeft geleid tot beduidend minder ongevallen met arbeidsongeschiktheid/onderbrekingen in de smelter. We zijn trots op onze verwezenlijking, maar we weten ook dat we niet op onze lauweren mogen rusten. Onze focus op veiligheid moet constant blijven op lange termijn. In 2013 hebben we hard gewerkt om meetbare vooruitgang te boeken en we zullen onze prestaties in de toekomst blijven verbeteren.

ENERGIE EN MILIEU

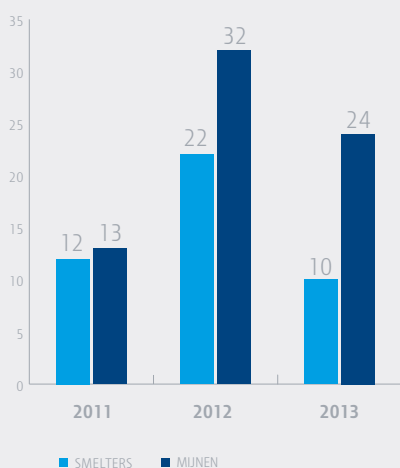
Mijnbouw en metaalverwerking hebben onvermijdelijk een weerslag op het milieu, en deze invloed beperken vormt één van de grootste uitdagingen van onze sector.

We erkennen het belang van milieuprestaties voor het succes van onze activiteiten en nemen het beheer van milieurisico's heel ernstig. Verantwoord handelen wordt ingecalculleerd in onze bedrijfsplanning, beheersystemen en dagelijkse beslissingen.

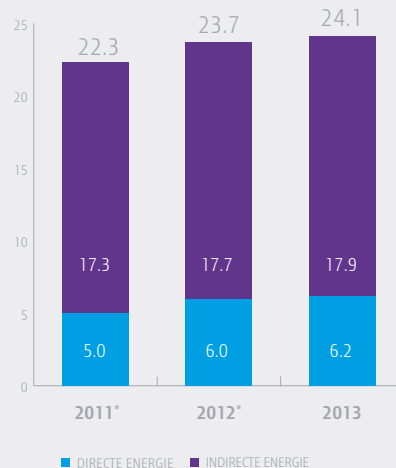
In 2013 hebben we de implementatie voortgezet van onze milieuprestatienormen met onze verwachtingen voor het beheer van belangrijke milieurisico's. We merkten ook een aanzienlijke daling van het aantal registreerbare milieu-incidenten (van 54 in 2012 naar 34 in 2013). Registerbare milieu-incidenten zijn onze maatstaf voor naleving van de regelgeving en worden gedefinieerd als gevallen van niet-conformiteit die gemeld moeten worden aan de betreffende regelgevende autoriteit.

Onze prestaties op gebied van energie en broeikasgassen bleven grotendeels gelijk in 2013 vergeleken met het jaar ervoor. In 2013 verbruikten we in totaal 24,1 petajoule (PJ) energie en stotten we 2,54 miljoen ton broeikasgassen uit (gemeten als ton koolstofdioxide-equivalent). In beide gevallen betekende dit een stijging van 2% vergeleken met 2012. Gezien metaalverwerking een energie-intensieve activiteit is, vormt continue verbetering van energie-efficiëntie een topprioriteit voor ons, en hebben alle smelters formele programma's voor efficiënt energieverbruik.

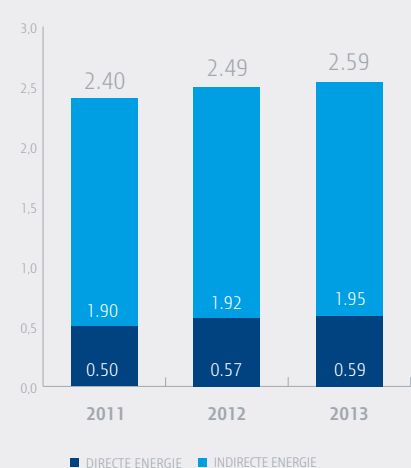
Registreerbare milieu-incidenten¹



Energieverbruik² (Petajoule)



Greenhouse Gas Emissions² (CO₂-e million tonnes)



¹ De gegevens voor 2012 en 2013 omvatten alle mijnen en smelters van Nyrstar; de gegevens van 2011 omvatten alle smelters en Tennessee Mines.

² De gegevens voor 2012 en 2013 omvatten alle mijnen en smelters van Nyrstar; de gegevens van 2011 omvatten alle smelters, Tennessee Mines en Campo Morado.

Recycling van overtollig regenwater in Hobart

Het grootste deel van het water dat gebruikt wordt bij de activiteiten van de Hobart smelter is afkomstig van het Tasmaanse waterbedrijf TasWater. In 2012 werd er meer dan drie miljoen m³ drinkbaar water afgenomen bij TasWater, dat is bijna 10% van de totale hoeveelheid die uit de Derwent River komt voor het drinkwater van Zuid-Tasmanië. Om Nyrstar's afhankelijkheid van deze waterbron te beperken en tevens de impact op de Derwent Estuary te verlichten, zijn er een aantal programma's voor recycling van overtollig regenwater voorzien in Hobart.

De site vangt nu reeds het overtollige regenwater op en behandelt het in een eigen waterbehandelingsinstallatie voor het wordt

afgevoerd naar de Derwent Estuary. Om dit water te gebruiken bij het productieproces worden er nu extra opslagtanks en behandelings- en distributie-installaties toegevoegd op de site. De volledige implementatie van dit project is voorzien in 2014 en men verwacht dat het 32% van het zoet water zal vervangen dat momenteel gebruikt wordt bij de productieprocessen in de smelter. Het project wordt gefinancierd door Nyrstar en een toelage van AUD 2,64 miljoen van het programma voor opvang en hergebruik van regenwater van de Australische overheid.

In augustus 2013 ontving Nyrstar ook de eerste aanvoer van gerecyclede regenwater van de gemeente Glenorchy. In een eerste fase moet

het project de site dagelijks voorzien van 1,5 miljoen liter gerecyclede water, dat gebruikt wordt voor de stoomketel- en koeltoerensystemen. In 2013 werd er in totaal 106 miljoen liter gerecyclede regenwater aangevoerd naar de site en daalde het drinkwaterverbruik in totaal met 250 miljoen liter (ten opzichte van 2012). De recyclinginstallatie van de gemeente zal de komende jaren verder uitbreiden, in de hoop om meer gerecyclede regenwater te kunnen leveren aan Nyrstar.

De recyclingprojecten voor regenwater in Hobart helpen om de hoeveelheid drinkwater voor industriële doeleinden te beperken en om de impact van regenwater op de Derwent Estuary te verzachten.

SOCIALE VERANTWOORDELIJKHEID

Bij Nyrstar weten we dat we niet geïsoleerd kunnen werken en dat ons succes intrinsiek gekoppeld is aan de wijze waarop we omgaan met onze gemeenschappen, autoriteiten, leveranciers, klanten en andere belanghebbenden.

We streven ernaar om een welkom en gewaardeerd deel uit te maken van de gemeenschappen waarin we actief zijn. We bewerkstelligen dit door om te gaan met onze belanghebbenden en zodoende hun behoeften te begrijpen en te beantwoorden, langetermijnrelaties op te bouwen op basis van vertrouwen en eerlijkheid en de fundamentele mensenrechten te respecteren op al onze locaties.

Onze mijn- en smeltersites ondernemen activiteiten met de lokale gemeenschappen overeenkomstig de vooropgestelde plannen voor betrokkenheid van belang-

hebbenden. In 2013 deden we een beroep op externe specialisten om nauw samen te werken met onze Latijns-Amerikaanse sites. Deze samenwerking was erop gericht om de banden van ons personeel met de gemeenschap aan te halen en om regionale normen voor gemeenschapsbeheer te ontwikkelen. Dit omvatte ook de ontwikkeling van een vijfjarenplan voor gemeenschapsbetrokkenheid voor elk van de Latijns-Amerikaanse activiteiten.

In 2013 bedroegen de financiële bijdragen voor ondersteuning van de gemeenschap, sponsoring en schenkingen € 2,9

miljoen, 9% meer dan de € 2,65 miljoen van 2012. Dit omvatte CAD 0,25 miljoen overeenkomstig onze verbintenis tegenover Investment Canada als onderdeel van de aanwinst van Myra Falls en Langlois in 2011.



De Nyrstar Foundation

De Nyrstar Foundation werd opgericht in 2010 als onderdeel van Nyrstar's MVO-programma. In april 2013 kondigde de Foundation de winnaar aan van de tweede jaarlijkse maatschappelijke ideeën-wedstrijd voor innovatie door een Belgische persoon, een Belgisch bedrijf of een Belgische organisatie dat/die verband houdt met onderwijs. De winnaar van de toelage van € 25.000 is het project MyMachine 1+1=3. MyMachine wil aan de hand van een unieke methode creativiteit en ondernemerschap promoten in het onderwijs in ontwikkelingslanden. Het project is een grensoverschrijdende samenwerking tussen scholen en organisaties in Vlaanderen, België en ontwikkelingslanden om wereldwijd kinderen, studenten en organisaties samen te brengen om van elkaar te leren of inspiratie op te doen. Dromen en ondernemerschap, creativiteit en kruisbestuiving - daar draait het om! U vindt meer informatie over de Nyrstar Foundation op de website www.nyrstarfoundation.org.



DE NYRSTAR EXCELLENCE AWARDS

De Nyrstar Excellence Awards werden in 2010 gelanceerd om binnen onze onderneming een cultuur van uitmuntendheid te promoten en te belonen. Elk jaar weer reikt Nyrstar prijzen uit ter erkenning van uitzonderlijke prestaties en verwezenlijkingen van personen of teams uit elk van onze vestigingen. De Excellence Awards vormen een belangrijk onderdeel van de Nyrstar2020-strategie, die sterk gericht is op uitmuntendheid. Het kader en erkenningscriterium voor de Excellence Awards van dit jaar is gebaseerd op de Nyrstar Way, onze groepsstrategie van 2013 die gedragen wordt door onze waarden.

IN NOVEMBER 2013 BEKROONDE NYRSTAR VIJF TEAMS IN DE VOLGENDE CATEGORIEËN:

Leven volgens de Nyrstar Way

Een sterke veiligheidscultuur opbouwen

Nyrstar Myra Falls had wel 590 dagen lang geen enkel ongeval met arbeidsongeschiktheid/onderbrekingen, en geen enkel in 2012. Dankzij een aantal lopende initiatieven om de veiligheids-cultuur en -prestaties te bevorderen ter plaatse, werden we bekroond met een nationale Canadese onderscheiding voor uitstekende veiligheidsprestaties.

Onontgonnen waarde vrijmaken

Verbetering van het loogzuiveringsproces

Een team van toegewijde werknemers in de loogzuiveringsafdeling van Nyrstar Clarksville ontwikkelde een innovatieve aanpak om het proces te verbeteren. Door een aantal technische oplossingen te implementeren, heeft het team bijgedragen tot betere prestaties voor ons loogzuiveringsproces.

“Dit jaar mochten we de Nyrstar Excellence Awards uitreiken aan vijf teams binnen ons bedrijf. Elk van de teams werd bekroond voor zijn innovatieve benadering tot het beheer van bedrijfsuitdagingen, gaande van regionale samenwerking tot het beperken van de impact van een onderbreking in een Europese smelter of het erkennen van buitengewone veiligheidsprestaties. Elk van deze winnaars vertegenwoordigt het allerbeste van Nyrstar en draagt bij tot de duurzaamheid van ons bedrijf op lange termijn.”



ROLAND JUNCK
CHIEF EXECUTIVE OFFICER

Uitblinken in alles wat we doen

Europees regionaal geroost ertsbeheer

Nyrstar Balen had een onderhoudsbeurt van de grote F5-rooster gepland (eens elke 30 jaar), waarbij een voorraad geroost erts aangelegd moest worden om de onderbrekingen voor de productie te beperken. Balen/Overpelt en Budel werkten regionaal samen met Nyrstar Auby en ontwikkelden een plan om voldoende geroost erts te voorzien, op te slaan en te transporteren naar Balen om de impact op de productie te beperken tijdens de werkzaamheden.

Zorgen voor duurzame groei

Succesvol lobbying voor energie

Nyrstar Balen werd bekroond voor zijn succesvolle samenwerking met de lokale autoriteiten om steeds hoger oplopende energiekosten te vermijden voor Nyrstar en zo te waarborgen dat de smelter optimaal kan functioneren.

Award voor speciale inzet of prestaties

Een ommekeer voor Tennessee

Dankzij een combinatie van wijzigingen op managementniveau, inspanningen voor extra kostenbeheersing en initiatieven voor stabiele productie, haalde Nyrstar Tennessee Mines een nooit eerder geziene omzet. Het bedrijf markeerde aldus een opmerkelijke verschuiving van ondermaatse prestaties naar positieve en duurzame financiële bijdragen aan de organisatie. De omzet maakte komaf met verspilling en inefficiëntie en bracht de inherente waarde van onze minerale grondstoffen naar voor.



HET JAARVERSLAG VAN NYRSTAR OP HET WEB



Nyrstar
op het web

www.nyrstar.Annual-Report.be/2013



FEITEN & CIJFERS 2013

045	MANAGEMENTRAPPORT
078	CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING
096	REMUNERATIEVERSLAG
108	VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR IN OVEREENSTEMMING MET ARTIKEL 119 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN
124	VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARING
126	GECONSOLIDEERDE JAARREKENING
134	TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING
206	VERSLAG VAN DE COMMISSARIS BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING
209	NYRSTAR NV BEKNOPTE (NIET-GECONSOLIDEERDE) JAARREKENING PER 31 DECEMBER 2013
210	VERKLARENDE WOORDENLIJST



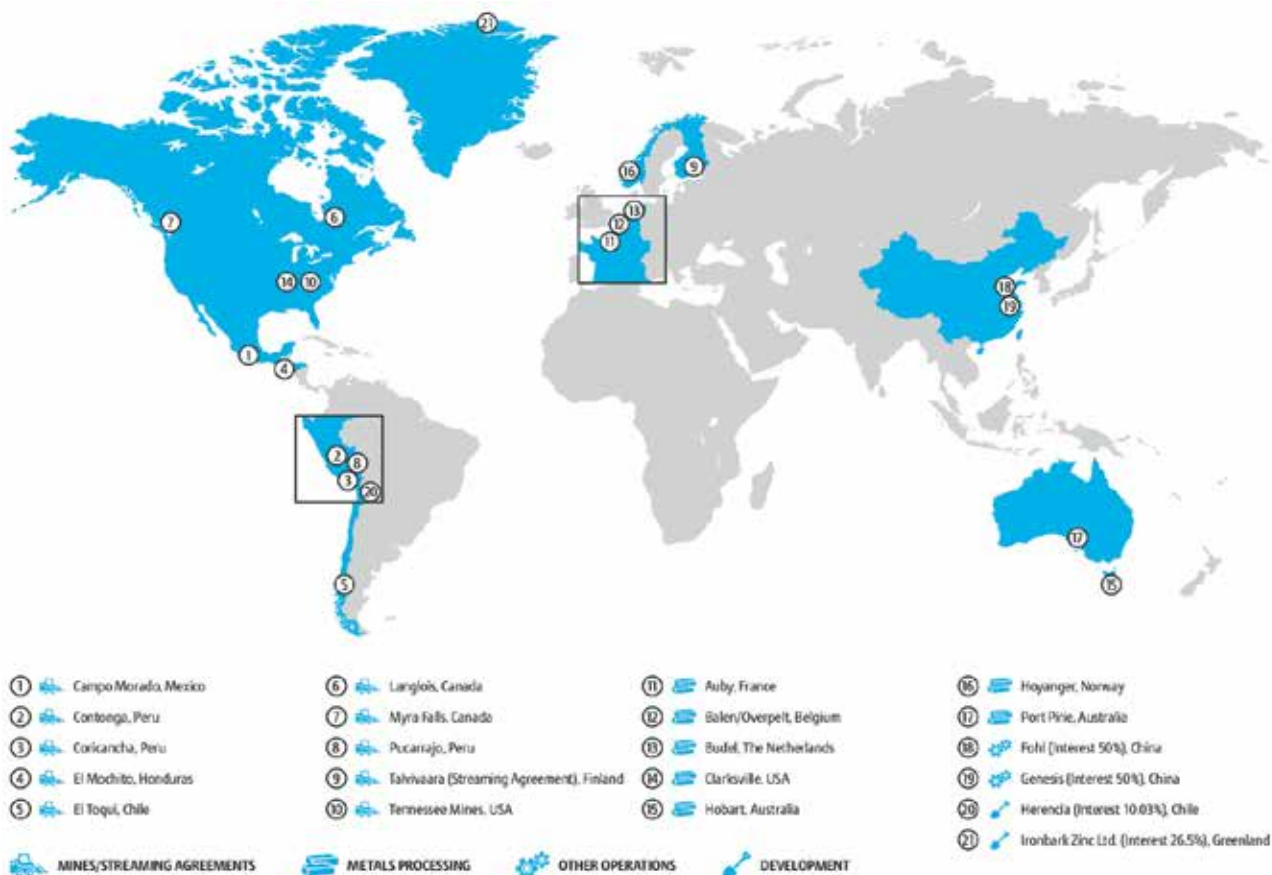
MANAGEMENTRAPPORT



Nyrstar is een geïntegreerde onderneming voor mijnbouw en metalen, met marktleidende posities voor zink en lood, en groeiposities voor andere edele- en basismetalen: essentiële hulpbronnen die de snelle verstedelijking en industrialisering van een wereld in evolutie ondersteunen.

Nyrstar heeft negen mijnactiviteiten, zes smeltactiviteiten en andere operaties in Europa, Noord- en Zuid-Amerika, China en Australië, en telt ongeveer 6.600 werknemers. Nyrstar is als naamloze vennootschap erkend in België en heeft zijn hoofdkantoor in Zwitserland. Nyrstar staat genoteerd op de NYSE Euronext van Brussel met het symbool NYR.

Locaties





MANAGEMENTRAPPORT

Onze primaire producten

Zink

Een wereldleider op het vlak van zink – we zijn één van 's werelds grootste geïntegreerde zinkproducenten. We produceren zink in concentraat in onze mijnbouwvestigingen en we produceren special high grade zink (SHG), galvanisatielegeringen en spuitgietlegeringen als resultaat van onze zinksmeltprocessen. Zink heeft verschillende toepassingsmogelijkheden en gebruiken, gaande van de bouw en infrastructuur, tot transport, industriële machines, communicatie-, elektronica- en consumptieproducten. Zink is dan ook een essentiële en bijzonder populaire grondstof, met name in een steeds veranderende wereld.

Lood

We hebben een marktleiderspositie voor lood. We produceren loodconcentraat en geraffineerd lood (99,9%). Lood wordt voornamelijk gebruikt voor de productie van batterijen. Eigenlijk gaat meer dan 80% van de wereldproductie naar loodzuurbatterijen, die nog altijd een belangrijke rol spelen in het startmechanisme van auto's. De resterende 20% gaat naar eindgebruiktoepassingen zoals kabelomhulling onder water, glaswerk, soldeersel en dakbekleding.

Koper

Wij produceren koperconcentraat en koperkathodes. Koper wordt voornamelijk gebruikt in de bouwsector. Andere belangrijke markten zijn elektrische en elektronische producten, transportmateriaal, consumptieproducten en industriële machines en materieel.

Goud

Goud wordt geproduceerd als een concentraat en als goudmetaal in onze mijnen. Wij recupereren goud ook tijdens het raffinageproces van lood.

Zilver

Zilver wordt geproduceerd als een concentraat in onze mijnen. We recupereren zilver ook tijdens het raffinageproces van lood als zilvermetaal en als bijproduct van het proces waarbij zink geraffineerd wordt in verschillende loogproducten

STRATEGY INTO ACTION

Resultaten van onze Strategy into Action

- Reorganisatie van het bedrijf in drie afzonderlijke segmenten: Mijnbouw, Metaalverwerking (het voormalige smeltsegment) en Marketing, Sourcing & Sales.
- De Strategische Beoordeling van het Mijnbouwsegment is begonnen, om opportuniteiten te identificeren die stapsgewijs de operationele prestaties van het Mijnbouwsegment moeten verbeteren. Dit programma zou niet veel kapitaal opnemen.
- De implementatie van de aanbevelingen van de Strategische Beoordeling van het Smeltsegment is begonnen en we blijven aanzienlijke vorderingen boeken met betrekking tot de vooropgestelde herontwikkeling van Port Pirie.
- Oprichting van een sterk Marketing, Sourcing & Sales-team om Nyrstars commerciële strategie actief te ondersteunen.
- Er werd een strategische afname- en marketingovereenkomst gesloten met Noble Group.

De Nyrstar2020-visie is om de belangrijkste geïntegreerde mijn- en metalenonderneming te zijn. Nyrstars missie bestaat erin om het maximum te halen uit de waarde die inherent is aan minerale grondstoffen dankzij een diepgaand marktinzicht en unieke verwerkingscapaciteiten die een superieur rendement genereren voor onze aandeelhouders. Onze visie en onze missie definiëren onze richting en prioriteiten op lange termijn, en focussen onze inspanningen op de mijlpalen en strategische doelstellingen die bevorderlijk zijn voor ons succes.

Strategy into action 2013

In 2013 bouwde Nyrstar verder op Nyrstar2020, een strategisch initiatief om Nyrstar te positioneren voor een duurzame toekomst op lange termijn als marktleider op gebied van geïntegreerde mijnbouw- en metaalactiviteiten. Strategy into Action is een gedisciplineerde aanpak om onze strategie op te nemen in elk onderdeel van ons bedrijf, en gaat nu zijn derde jaar in. Aan de hand van dit proces heeft Nyrstar een robuust jaarlijks planningsproces voorzien dat de verantwoordelijkheid voor de groepsstrategie op een transparante en meetbare wijze spreidt over elk segment en elke site. Elk jaar worden strategische plannen en prioriteiten kritisch beoordeeld om gepast te reageren op de actuele operationele context en om onze strategische missie waar te maken. Onze strategische prioriteiten omhelsden 4 pijlers in 2013:

Leven volgens de Nyrstar Way

We creëren onze unieke cultuur aan de hand van zeven waarden die onze werkwijze bepalen.

Onontgonnen waarde vrijmaken

Nyrstar is van oordeel dat onze huidige processen de potentiële waarde niet ten volle benutten. Deze waarde kan alleen vrijgemaakt worden door de manier waarop Nyrstar denkt over en werkt aan zijn producten en processen.

Zorgen voor duurzame groei

Duurzame groei betekent dat Nyrstar ernaar streeft groei te bewerkstelligen door de bestaande mijn- en smeltvoetafdruk te vergroten en door overnames die extra waarde toevoegen.

Uitblinken in alles wat we doen

Nyrstar is een marktgerichte onderneming met een niet-aflattende focus op permanente verbetering in alle activiteiten en functies.

MANAGEMENTRAPPORT

Strategy into action 2014

In de huidige operationele context zijn onze strategische prioriteiten voor 2014 toegespitst op deze 3 nieuwe pijlers:



ONS WOORD HOUDEN

We ontwikkelen en leveren realistische plannen op die beantwoorden aan de behoeften van de belanghebbenden.

De belangrijkste strategische doelen van deze pijler zijn erop gericht om te waarborgen dat onze drie segmenten en het corporate center hun verbintenissen nakomen met inachtneming van veiligheid- en milieuprestaties op topniveau.

ONS OPMAKEN VOOR MORGEN

Strategische initiatieven uitvoeren voor ontwikkeling in de toekomst.

De belangrijkste strategische doelstellingen van deze pijler zijn erop gericht om te waarborgen dat we focussen op innovatie en technologie bij onze activiteiten; opportuniteiten voor groei ontwikkelen om waarde te genereren; marktgeoriënteerde activiteiten opbouwen en een organisatie opbouwen en onderhouden die samenwerking bevordert.

ONS POTENTIEEL BENUTTEN

Onze capaciteiten verbeteren door te investeren in mensen en processen.

Deze pijler is fundamenteel om pijler een en twee te kunnen realiseren. Deze pijler is gericht op ontwikkeling van het potentieel van onze mensen, processen en cultuur om een omgeving te bewerkstelligen die groei en transformatie bevordert.

Onze strategische plannen voor 2014 leggen sterk de nadruk op onze verbintenis om onze plannen na te komen, onze activiteiten te transformeren en waarde te creëren voor onze belanghebbenden en tegelijk te erkennen dat onze mensen, processen en waarden volgens de Nyrstar Way onze sleutel zijn voor succes in 2014 en daarna.

MANAGEMENTRAPPORT

NYRSTAR'S OPERATIONELE MODEL EN STRATEGIE

Nyrstars industriële voetafdruk voor mijn- en smeltactiviteiten biedt een unieke opportuniteit om niet-gerealiseerde waarde te benutten en onze strategische missie voor maximale rendabiliteit van minerale hulpbronnen waar te maken. In 2013 hebben we onze onderneming omgevormd tot drie waardegenererende kernsegmenten: Mijnbouw, Metaalverwerking en Marketing, Sourcing & Sales die beter aansluiten bij de groeiende metaal- en mijnbouwactiviteiten. Deze nieuwe structuur zal zowel de mijnbouw als metaalverwerkingsactiviteiten stroomlijnen en een verhoogde commerciële synergie voorzien binnen ons geïntegreerde netwerk.

Naast de veranderingen op organisatorisch niveau, werden er ook verschillende initiatieven gelanceerd in 2013 om Nyrstar te positioneren voor een duurzame toekomst op lange termijn. We bleven vooruitgang boeken voor de herontwikkeling van de Port Pirie-smelter tot een geavanceerde faciliteit voor de verwerking en recuperatie van multimetalen, die de inkomsten van de Groep verder zal diversifiëren.

De Herontwikkeling van Port Pirie

In december 2012 hebben we aangekondigd dat Nyrstar een principiële akkoord bereikte over de herontwikkeling van de Port Pirie-smelter tot een geavanceerde faciliteit voor de verwerking en recuperatie van multimetalen die de inkomsten van de Groep verder zal aansterken en diversifiëren. In 2013 werd het uiteindelijke investeringsdocument uitgewerkt, met gedetailleerde engineeringstudies en werd de laatste hand gelegd aan de voorafgaande haalbaarheidsstudie. Nyrstar werkt momenteel aan de finale haalbaarheidsstudie en voorziet een update in de loop van K1 2014.

Op basis van de planning voor de herontwikkeling van Port Pirie lanceerde Nyrstar een strategische beoordeling van de zinksmeltactiviteiten (Strategische Beoordeling van de Smeltactiviteiten), die leidde tot de ontwikkeling van een transformatieblauwdruk voor ongeveer 25 projecten om niet-gerealiseerde waarde van residuen te benutten.

Strategische Beoordeling van de Smeltactiviteiten

Na voltooiing van een grondige strategische beoordeling van onze zinksmeltactiviteiten in 2013, hebben we een transformatieblauwdruk ontwikkeld en extern gevalideerd van ongeveer 25 projecten voor recuperatie van niet-gerealiseerde waarde in het toevoermateriaal dat Nyrstar beheert. Nyrstar voltooide de eerste investering in de transformatie en het eerste project van de blauwdruk in K4 2013 door de aanwinst van ERAS Metal (nu Nyrstar Hoyanger). Nyrstar verwacht dat er extra investeringen zullen volgen in 2014 en dat de transformatie voltooid zal zijn tegen begin 2017. Indien toepasselijk kan Nyrstar deze investeringen aanhouden over een langere periode, waarbij het rendement van eerdere investeringen aangewend kan worden voor nieuwe investeringen. Een dergelijk tijdschema zou betekenen dat investeringen kunnen aanvangen in 2014 en dat de transformatie voltooid zal zijn tegen eind 2019.

We hebben ook een Strategische Beoordeling van de Mijnbouwactiviteiten gelanceerd om de operationele en financiële prestaties van het mijnbouwsegment te optimaliseren. Dit gebeurt in twee fasen: eerst een voorafgaande verbeteringsfase om na te gaan of alle assets hun volle potentieel leveren, en vervolgens een tweede, meer strategische fase die specifiek gelinkt wordt aan het programma voor Strategische Beoordeling van de Smeltactiviteiten om de voordelen van beide programma's te maximaliseren.

Strategische Beoordeling van de Mijnbouwactiviteiten

In de tweede helft van 2013 is Nyrstar na de oprichting van de drie bedrijfssegmenten begonnen aan een strategische beoordeling van de wereldwijde mijnbouwactiviteiten. Dit gebeurt in twee fasen: eerst een voorafgaande verbeterfase om na te gaan of alle assets hun volle potentieel opleveren, en vervolgens een tweede, meer strategische fase die specifiek gelinkt wordt aan het programma voor Strategische Beoordeling van de Smeltactiviteiten om de voordelen van beide programma's te maximaliseren voor de Groep. De eerste fase zal in 2014 doorlopen om na te gaan of de optimalisaties duurzaam en geïntegreerd zijn. De tweede fase zal ingaan vanaf de tweede helft van het jaar om te waarborgen dat het Mijnbouwsegment volledig klaar is voor de resultaten van



MANAGEMENTRAPPORT

het strategische programma voor de smeltactiviteiten. De programma's zijn operationeel van aard en zijn niet verondersteld om veel kapitaal te vereisen.

In 2013 hebben we ook een nieuw Marketing, Sourcing & Sales-team in het leven geroepen ter ondersteuning van de implementatie van de afname- en marketingovereenkomst met Noble, het Europese zinkmetaalplan en de algemene wereldwijde commerciële strategie.

Marketing, Sourcing & Sales

Nyrstars commerciële strategie bestaat uit samenwerking met de Mjnbouw- en Metaalverwerkingsegmenten om een "first mover advantage" te creëren, te verkrijgen en te behouden met het oog op aanvoer en input van producten die op de markt gebracht worden met ons diepgaande marktinzicht en verkocht worden met marges die deze van de sector overstijgen. In de loop van het jaar zijn er een aantal hogere managers aangesteld geweest voor het nieuwe Marketing, Sourcing & Sales-segment ter ondersteuning van de implementatie van de afname- en marketingovereenkomst met Noble, het Europese zinkmetaalplan en de algemene wereldwijde commerciële strategie.

De strategie wordt ten uitvoer gebracht aan de hand van vier onderling verbonden pijlers. Het team dat de grondstoffen beheert is verantwoordelijk voor het sourcen van de toevoer voor de Nyrstar-smelters en actieve marketing en trading van concentraten. Het productteam bestaat uit marketing- en salesfuncties. Marketing beslist waar, wanneer en aan wie producten verkocht worden om een zo groot mogelijk rendement te bekomen door de metaalmarkten te verdelen in strategische winstgroepen. De opportuniteiten die marketing identificeert, worden vervolgens door sales uitgevoerd. Deze twee pijlers worden ondersteund door twee interfunctionele teams. Het supply chain team zorgt ervoor dat Nyrstar over een optimaal werkkapitaal van grondstoffen en metalen beschikt om een doorlopend productieproces te waarborgen met minimale inventaris kosten. Het optie- en hedgingteam volgt de markttrends van dichtbij om de opties in de metaalmarkt te benutten en offertetermijnen voor metalen actief te beheren om een maximaal rendement te bekomen. De strategie houdt ook in dat we Nyrstar-producten proberen te positioneren op niet-traditionele markten. Een voorbeeld hiervan is de directe verkoop van commodity grade-zink op de Chinese markt, wat Nyrstar voor het eerst deed in K3 2013.

Als we naar de toekomst kijken, zien we dat 2014 een belangrijk jaar is voor Nyrstar. Er zijn prille tekenen van verbetering op de markten waarin we actief zijn, maar we zijn ons terdege bewust van de noodzaak aan een verstandige en gedisciplineerde aanpak waarmee we ons bedrijf runnen, en daarmee de duurzaamheid van onze onderneming verzekeren. Met dit in gedachten blijven we vooruitgang boeken voor de Herontwikkeling van Port Pirie en voor de initiatieven die voortkomen uit de Strategische Beoordeling van de Smeltactiviteiten, met de ondersteuning van een meer geavanceerde strategie voor Marketing, Sourcing & Sales en het vooruitzicht op de resultaten van Strategische Beoordeling van de Mjnbouwactiviteiten. We blijven de strategie van de Groep uitvoeren en zijn ervan overtuigd dat onze unieke industriële voetafdruk, onze eigen grondstoffen en commerciële focus een buitengewone opportuniteit bieden om waarde te genereren voor onze aandeelhouders.

AANDELEN

Koersontwikkeling

De prijs voor Nyrstar-aandelen daalde 50% in 2013, vergeleken met een stijging van 14% voor de MSCI World Metals and Mining Index over dezelfde periode, en een daling van 2% voor de gemiddelde zinkprijs op jaarbasis.

Het gemiddelde dagelijkse verhandelde volume bedroeg ongeveer 623.509 aandelen in 2013, vergeleken met 1.036.883 in 2012, een daling van 40%. Als bewijs van het vertrouwen van de Raad van Bestuur in de financiële kracht van de Vennootschap en de vooruitzichten op middellange en lange termijn voor de markten waarin het actief is, heeft de Raad van Bestuur aan de aandeelhouders voorgesteld om een brutodividend van EUR 0,16 uit te keren en deze uitkering te structureren als een kapitaalvermindering.

Aandelenkapitaal

De gewone aandelen van Nyrstar staan sinds 29 oktober 2007 genoteerd op NYSE Euronext® Brussels (symbool NYR BB). Op 31 december 2013 bedroeg het maatschappelijk kapitaal EUR 370.649.145,92 vertegenwoordigd door 170.022.544 gewone aandelen zonder nominale waarde.

Converteerbare obligaties

Op 31 december 2013 had de Vennootschap EUR 120 miljoen aan senior ongedekte converteerbare obligaties in uitgifte met vervaldatum in 2014 en EUR 120 miljoen senior ongedekte converteerbare obligaties met vervaldatum in 2018.

De obligaties met vervaldatum in 2014 werden in juli 2009 uitgegeven tegen 100 procent van hun hoofdsom (EUR 50.000 per obligatie) en hebben een coupon van 7% per jaar. De omzettingprijs bedraagt momenteel EUR 5,91 per aandeel. Er zijn momenteel EUR 119,9 miljoen aan senior ongedekte converteerbare obligaties uitstaand voor 2014 en mochten alle obligaties worden omgezet in nieuwe gewone aandelen tegen bovenstaande omzettingprijs, dan zouden er ongeveer 20.287.648 nieuwe gewone aandelen uitgegeven worden. De obligaties zijn genoteerd op de officiële lijst van de Luxembourg Stock Exchange en mogen verhandeld worden op de Euro MTF Market van de Luxembourg Stock Exchange.

De obligaties met vervaldatum in 2018 werden in juli 2013 uitgegeven tegen 100 procent van hun hoofdsom (EUR 100.000 per obligatie) en hebben een coupon van 4,25% per jaar. De omzettingprijs bedraagt momenteel EUR 4,9780 per aandeel. Er zijn momenteel EUR 120 miljoen aan senior ongedekte converteerbare obligaties uitstaand voor 2018 en mochten alle obligaties worden omgezet in nieuwe gewone aandelen tegen bovenstaande omzettingprijs, dan zouden er ongeveer 24.106.066 nieuwe gewone aandelen uitgegeven worden. De obligaties zijn genoteerd in het open markt-segment (Freiverkehr) van de Frankfurt Stock Exchange en mogen verhandeld worden op de Frankfurt Stock Exchange.

Aandeelhoudersstructuur

In overeenstemming met de toepasselijke Belgische wetgeving over de bekendmaking van significante participaties en de statuten van de Vennootschap, moet elke persoon die minstens 3% van de totale bestaande stemrechten van de Vennootschap verwerft, zowel de Vennootschap als de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de FSMA, de opvolger van de Commissie voor het Bank-, Financiële- en Assurantiewezen (CBFA) sinds 1 april 2011) daarvan in kennis stellen.

MANAGEMENTRAPPORT

Een kennisgeving is eveneens vereist wanneer een persoon minstens 5%, 7,5%, 10%, 15%, 20% of een ander veelvoud van 5% van het totaal van de bestaande stemrechten van de Vennootschap verwerft, of wanneer, als gevolg van de verkoop van effecten, het aantal stemrechten onder een van deze drempels valt. Op de website van de Vennootschap is zowel een lijst als een kopie van dergelijke kennisgevingen te vinden (www.nyrstar.com). Op basis van de kennisgevingen die de Vennootschap heeft ontvangen, zijn de belangrijkste aandeelhouders van de Vennootschap (m.a.w. met meer dan 3% van het totale aantal stemrechten) op 31 december 2013:

Per 31 december 2013	Aandelen (%)
Nyrstar NV	9,02%
Umicore NV	3,09%

Aandeelhoudersprofiel

Nyrstars aandeelhoudersbestand bestaat voornamelijk uit institutionele beleggers in Groot-Brittannië, België, Frankrijk en de VS en andere Europese landen, alsook private Belgische beleggers.

De private Belgische beleggers vertegenwoordigen ongeveer 40% van Nyrstars aandeelhoudersbestand. De institutionele aandeelhouders komen voornamelijk uit België (33%), de Verenigde Staten (18%) en Groot-Brittannië (13%). De meerderheid van de institutionele beleggers bestaat uit langetermijnbeleggers en waardebeleggers.

BRON: THOMSON REUTERS AANDEELHOUDERS IDENTIFICATIERAPPORT IN OPDRACHT VAN NYRSTAR VAN SEPTEMBER 2013

KERNCIJFERS VOOR AANDELEN

Voor het jaar afgesloten op 30 december	2013	2012
Aantal uitgegeven gewone aandelen	170 022 544	170 022 544
Aantal eigen aandelen	15 338 431	7 345 826
Beurskapitalisatie (op 31/12)	EUR 392 752 077	EUR 764 081 313
Onderliggende winst per aandeel (12 maanden tot 31/12)	EUR (0,83)	EUR (0,55)
Bruto kapitaaldistributie (voorgesteld)	EUR 0	EUR 0,16
Aandelenprijs (bij afsluiting op 31/12)	EUR 2,31	EUR 4,49
Hoogste koers (intradags)	EUR 4,72 (14/01/2013)	7,74 (08/02/12)
Laagste koers (intradags)	EUR 2,03 (19/11/2013)	3,24 (25/07/12)
Gemiddeld volume verhandelde aandelen per dag (12 maanden tot 31/12)	624 569	1 036 883
Free float (op 31/12)	85%	85%
Free float Velocity (volledig jaar)	112%	185%

BRON: EURONEXT

Dividendbeleid

De Raad van Bestuur evalueerde het dividendbeleid van de Vennootschap in 2009 en concludeerde dat in het licht van de herziene strategie van de Vennootschap een dividendbeleid met een vaste uitbetalingsratio niet langer geschikt was. Het herziene dividendbeleid van de Vennootschap beoogt om de totale opbrengst voor de aandeelhouder te maximaliseren via een combinatie van meerwaarde op aandelenkoers en dividenden, met behoud van gepaste kasstromen voor groei en de succesvolle uitvoering van de strategie van de Vennootschap.

MANAGEMENTRAPPORT

Bekendmakingsbeleid

Als Belgisch beursgenoteerd bedrijf en om ervoor te zorgen dat beleggers in Nyrstar-aandelen over alle nodige informatie beschikken om de transparantie, integriteit en goede werking van de markt te garanderen, heeft Nyrstar een informatieverbreidingsbeleid opgesteld. Dit beleid is erop gericht om belangrijke informatie waarvan Nyrstar op de hoogte is onmiddellijk mee te delen aan het publiek. Daarnaast is het beleid bedoeld om te waarborgen dat informatie die wordt bekendgemaakt eerlijk, accuraat en correct is, en de aandeelhouders van Nyrstar en het publiek toelaat om te evalueren welke invloed de informatie zal hebben op Nyrstars positie, activiteiten en resultaten.

Presentaties aan beleggers, analisten en media

Nyrstars reputatie wordt sterk beïnvloed door het vermogen om op een consequente en professionele manier te communiceren met al onze belanghebbenden.

Een van de kernwaarden van Nyrstar is openheid en eerlijkheid, en we streven dan ook naar een duidelijke, open en transparante communicatie met al onze belanghebbenden. Nyrstar organiseert geregeld presentaties aan beleggers, analisten en de media om strategische, operationele en financiële updates te geven en sterke relaties op te bouwen.

Om de financiële analisten, beleggers en media een beter inzicht te geven in onze onderneming, hebben we tijdens het jaar meerdere evenementen georganiseerd of aan evenementen deelgenomen.

Om in contact te komen met institutionele beleggers heeft Nyrstar de Vennootschap voorgesteld op evenementen georganiseerd door Bank of America Merrill Lynch, BMO Capital Markets, Citi, Deutsche Bank, Exane BNP Paribas, Goldman Sachs, HSBC, ING, KBC Securities, Macquarie, Morgan Stanley, Petercam, en Royal Bank of Canada (RBC). Daarnaast nam Nyrstar ook deel aan tal van roadshows voor beleggers in Noord-Amerika en Europa.

Makelaars

De volgende makelaars publiceerden onderzoek naar Nyrstar in 2013:

ABN Amro	Goldman Sachs	Petercam
Bank DeGroef	HSBC	Rabobank
Bank of America Merrill Lynch	ING	RBC
Citi	KBC Securities	Société Générale
Deutsche Bank	Macquarie	
Exane BNP Paribas	Morgan Stanley	

Voorgestelde distributie

De Raad van Bestuur heeft beslist om geen distributie voor te stellen aan de aandeelhouders voor het boekjaar 2013, en wil zo zijn streven naar ondersteuning voor de opportuniteiten die naar voor komen in de groeiplannen van het bedrijf.

OPERATIONEEL OVERZICHT

De productie van de Mijnbouw- en Metaalverwerkingsegmenten is overeenkomstig de richtlijn

- Het Mijnbouwsegment behaalde de richtlijn voor het volledige jaar voor alle metalen (behalve lood), maar presteerde minder dan in 2012 door operationele uitdagingen.
- In H2 2013 bereikte de productie voor Metaalverwerking een nieuw halfjaarlijks record. Met ongeveer 1,088kt werd dan ook het maximum van de richtlijn gehaald voor de zinkmetaalproductie.

BELANGRIJKSTE CIJFERS

	2013	2012
Mijnbouwproductie		
Zink in concentraat (.000 ton)	285	312
Goud (.000 troy ounce)	75,2	94,6
Zilver (.000 troy ounce) ¹	4 746	5 517
Koper in concentraat (.000 ton)	12,9	13,0
Productie Metaalverwerking²		
Zinkmetaal (.000 ton)	1 088	1 084
Loodmetaal (.000 ton)	179	158

OVERZICHT VAN BEDRIJFSACTIVITEITEN: MIJNBOUW

In 2013 bedroeg het zinkconcentraatvolume dat geproduceerd werd in Nyrstars eigen mijnen (zonder de Talvivaara-zinktoelevering) ongeveer 271.000 ton. Dit is conform de jaarrichtlijn van 265.000 tot 280.000 ton, maar 4% minder dan in 2012. Deze daling was voornamelijk te wijten aan twee maanden onderbreking van de activiteiten in de Campo Morado-mijn door een vergunningskwestie. De totale hoeveelheid zink in concentraat was 9% lager dan in 2012, omdat er minder leveringen van zinkconcentraat waren uit Talvivaara onder de zinktoeleveringsovereenkomst. De productie van lood in concentraat lag onder de richtlijn en bedroeg minder dan in 2012. Dit kwam vooral door een nieuwe productie-overweging in Contonga waarbij de lagere loodproductie vervangen werd door meer waardevol koper. De productie van koper in concentraat volgde de richtlijn voor 2013 en de productie van 2012, ondanks de invloed van de onderbreking in Campo Morado. De zilverproductie voldeed aan de richtlijn voor 2013 van 4,7 tot 4,9 miljoen troy ounce, maar was 14% lager dan in 2012 door tekorten vanwege de onderbreking in Campo Morado en de opschorting van de activiteiten in Coricancha in H2 2013. De goudproductie van 75.200 troy ounce oversteeg net de verwachtingen van 65.000 tot 75.000 troy ounce. El Toqui heeft in grote mate bijgedragen tot een verdubbeling van Nyrstars goudproductie in H2 2013 ten opzichte van H1 2013; de onderbreking in Campo Morado en de opgeschorte activiteiten in Coricancha deden de productie van 2013 echter 21% lager uitvallen dan in 2012.

¹ 75% van het zilver geproduceerd door Campo Morado is onderworpen aan een streamingovereenkomst met Silver Wheaton Corporation waarbij slechts USD 3,90 per oz moet worden betaald. In 2013 produceerde Campo Morado ongeveer 1.156.000 troy ounce zilver.

² Omvat alleen de productie van het segment Metaalverwerking. Zinkproductie te Föhl, Galva 45 & Genesis

MANAGEMENTRAPPORT

In de mijn van Campo Morado werd de productie van alle metalen in 2013 beïnvloed door de tijdelijke opschorting van de activiteiten in het eerste trimester, ten gevolge van de annulering van de explosievenvergunning door een administratieve kwestie. De situatie werd opgelost en door de uitvoerige onderhoudswerkzaamheden aan de molen en mobiele vloot die tijdens de onderbreking uitgevoerd werden, kon er onafgebroken doorgewerkt worden in H2 2013. Zo werden er ondanks een daling van head grades ten opzichte van H1 2013 hogere volumes gehaald voor alle metalen.

De Contonga-mijn ondervond in H1 2013 tijdelijk hinder van een twee weken durende industriële actie, die leidde tot lagere volumes geproduceerd erts. In 2013 werd er op de site gewerkt in de lagere niveaus van de ertslaag, die een hoger kopergehalte bevatten maar minder lood en zilver. De metaalproductie in H2 2013 was in lijn met H1 2013, behalve voor lood en koper, die respectievelijk daalden en stegen overeenkomstig de beslissing van het management om in de lagere niveaus van de ertslaag te gaan werken.

In H2 2013 evalueerde het management te Coricancha het operationele model van de site dat in H1 2013 was aangenomen om historische tekortkomingen weg te werken. Door de aanhoudend lagere prijzen voor edele metalen, werden de activiteiten van de mijn stopgezet en onderzoekt het management nu de opties voor de site terwijl een beperkte groep werknemers zorgt voor onderhoud en conformiteit.

De El Mochito-mijn leverde consistente prestaties in 2013, waardoor het jaarresultaat voor 2013 grotendeels overeenstemde met 2012 voor alle metalen. Terwijl de toekomstige ontginning van voorraden met een hoger grade voorbereid wordt, daalde de huidige. Dit werd echter gecompenseerd door een stijging van 4% voor het volume geproduceerd erts in 2013.

De El Toqui-mijn legde zich tijdens H1 2013 toe op zink en lood, en tijdens H2 2013 op pijlers met een hoog goudgehalte, wat tot een aanzienlijk hogere goudproductie leidde dan in H1 2013. De volumes voor zink-, lood- en zilvermetaal overstijgen in 2013 het productieniveau van 2012. De algemene hoeveelheid goudmetaal die in 2013 geproduceerd werd, bedroeg echter 21% minder dan in 2012 door een lager head grade.

In de mijn van Langlois lag in 2013 de productie van zink in concentraat 8% onder het niveau van 2012 door moeilijkheden in H1 2013 bij de overgang van ontwikkelingsgebieden naar productiegebieden en problemen met middelen en opleidingen waardoor niet consistent in vier mijnzones gewerkt kon worden. Het sitemanagement verwezenlijkte in H2 2013 een stijging van 13% van het ertsvolume in vergelijking met H1 2013. De productie van koper-, zilver- en goudmetaal voor 2013 volgde grotendeels de lijnen van 2012.

In 2013 produceerde de Myra Falls-mijn 41% meer zilver en 31% meer goud dan in 2012, dankzij een hoger gemiddeld head grade gehalte. Het zink, lood en koper in concentraat lag onder het niveau van 2012 door lagere gehalten naarmate de site overeenkomstig het mijnplan overgaat naar toekomstige voorraden met een hoger gehalte. In H2 2013 waren de volumes voor alle metalen hoger dan in H1 2013 (door hogere gehalten).

De Tennessee mines leverden 11% meer zink in concentraat in 2013 vergeleken met 2012, dankzij de verwerking van 8% meer ertsvolume in zowel East als Middle Tennessee en een stijging van het gemiddelde head grade gehalte van zink bij het processen en recovery. In East Tennessee was de stijging van 16% voor het productievolume ook te danken aan een stijging van 8% voor het ertsgehalte van zink met bijgevolg een hogere gemiddelde recuperatiegraad. In Middle Tennessee was er van 2012 tot 2013 een daling van 5% voor het gemiddelde ertsgehalte van zink. Dit werd echter gecompenseerd door het hogere ertsvolume dat verwerkt werd en leidde uiteindelijk tot een algemene stijging van 4% voor de zink in concentraat-productie.

De levering van zink in concentraat van Talvivaara onder de zinktoeleveringsovereenkomst was in 2013 meer dan 50% lager dan in 2012 door operationele- en liquiditeitsproblemen in de Talvivaara-mijn, zoals gemeld werd in de verklaring van 15 november 2013 betreffende de aanvraag voor een bedrijfsreorganisatie. De productie in Talvivaara bleef in 2013 invloed ondervinden door wateroverlast aan oudere ertshopen.

MANAGEMENTRAPPORT

Mijnbouw

.000 ton (behalve indien anders aangegeven)	2013	2012
Totale hoeveelheid erts	6 960	6 924
Totaal zinkconcentraat	511	564
Totaal loodconcentraat	24,3	28,6
Totaal koperconcentraat	68,3	72,5
Zink in concentraat		
Campo Morado	25	40
Contonga	13	15
Coricancha	1	2
El Mochito	25	26
El Toqui	23	20
Langlois	36	39
Myra Falls	27	32
East Tennessee	71	61
Middle Tennessee	50	48
Tennessee-mijnen	121	109
Totaal eigen mijn	271	282
Talvivaara streaming-overeenkomst	14	30
Totaal	285	312
Lood in concentraat		
Contonga	0,3	1,5
Coricancha	0,2	0,8
El Mochito	11,6	12,4
El Toqui	1,2	0,4
Myra Falls	0,9	1,1
Totaal	14,2	16,2
Koper in concentraat		
Campo Morado	4,9	5,6
Contonga	2,6	1,5
Coricancha	0,1	0,2
Langlois	2,0	2,0
Myra Falls	3,3	3,8
Totaal	12,9	13,0

MANAGEMENTRAPPORT

.000 ton (behalve indien anders aangegeven)	2013	2012
Goud (.000 troy oz)		
Campo Morado	11,7	15,9
Coricancha	2,6	11,5
El Toqui	41,3	51,6
Langlois	1,8	2,0
Myra Falls	17,8	13,6
Totaal	75,2	94,6
Zilver (.000 troy oz)		
Campo Morado	1 156	1 728
Contonga	306	450
Coricancha	164	491
El Mochito	1 637	1 627
El Toqui	141	113
Langlois	524	528
Myra Falls	818	580
Totaal	4 746	5 517

Productierichtlijn

De richtlijn hieronder weerspiegelt de huidige verwachtingen van Nyrstar voor de productie in 2014. De strategie van Nyrstar bestaat erin om waarde te maximaliseren, eerder dan de productie. De productiemix van deze metalen kan dan ook gewijzigd worden in de loop van het jaar, afhankelijk van de bestaande marktomstandigheden. Nyrstar kan tijdens 2014 herziene updates geven in daarop volgende handelsupdates indien belangrijke veranderingen verwacht worden in de bovenstaande richtlijn.

De productierichtlijn voor 2014 binnen Nyrstars portefeuille mijnbouwactiva ziet er als volgt uit:

Metaal in concentraat	Productierichtlijn
Zink (eigen mijnen) *	280 000 - 310 000 ton
Lood	15 000 - 18 000 ton
Koper	12 000 - 14 000 ton
Zilver **	4 750 000 - 5 250 000 troy ounce
Gold	65 000 - 70 000 troy ounce

* Levering van zink onder de Talvivaara-toeleveringsovereenkomst niet inbegrepen.

** 75% van het zilver geproduceerd door Campo Morado is onderworpen aan een streamingovereenkomst met Silver Wheaton Corporation waarbij slechts USD 3,90 per oz moet worden betaald.

MANAGEMENTRAPPORT

OVERZICHT VAN BEDRIJFSACTIVITEITEN: METAALVERWERKING

Het Metaalverwerkingsegment produceerde ongeveer 1.088.000 ton zinkmetaal in 2013, zowat het maximum van de richtlijn voor het volledige jaar. In H1 2013 ondervond de productie de gevolgen van een aantal geplande onderbrekingen voor onderhoud, maar in H2 2013 werd er een nieuw halfjaarlijks record gebroken met ongeveer 569.000 ton, een stijging van 10% ten opzichte van H1 2013 (519.000 ton).

In de smelter van Auby vonden er in H1 2013 twee onderhoudsonderbrekingen plaats in de zinkinstallatie, waardoor de productie van zinkmetaal beperkt bleef tot ongeveer 69.000 ton ten opzicht van 83.000 ton in H2 2013. De productie van indiummetaal verhoogde aanzienlijk tot ongeveer 33 ton in 2013 (13 ton in 2012).

De smelter van Balen/Overpelt voerde in H1 2013 een belangrijk gepland onderhoud uit aan de roostinstallatie en het celhuis, binnen de voorziene termijn en het budget. Daardoor was de productie van zinkmetaal in H2 2013 met ongeveer 132.000 ton 10% hoger dan in H1 2013 (120.000 ton).

De smelter van Budel zette een sterke prestatie neer in 2013, met een productie van 275.000 ton zinkmetaal, 7% meer dan in 2012. De hogere productie in H2 2013 was voornamelijk te danken aan een verbetering van het elektrolyseproces.

In Clarksville was de zinkmetaalproductie in H2 2013 16% hoger ten opzichte van H1 2013, voornamelijk door de geplande onderbreking voor onderhoud aan de roost- en zuurinstallatie in H1 2013. De site bleef een germaniumloogproduct maken (germanium wordt gebruikt in vezeloptiek en halfgeleiders) door germanium te verwerken uit zinkconcentraat van Middle Tennessee in aansluiting op de eerste productie in 2012.

Overzicht van de bedrijfsactiviteiten Metaalverwerking

	2013	2012
Zinkmetaal (.000 ton)		
Auby	152	161
Balen/Overpelt	252	250
Budel	275	257
Clarksville	106	114
Hobart	272	272
Port Pirie	30	31
Totaal	1 088	1 084
Loodmetaal (.000 ton)		
Port Pirie	179	158
Andere producten		
Koperkathode (.000 ton)	4	3
Zilver (miljoen troy ounce)	17,9	13,8
Goud (.000 troy ounce)	66	56
Indiummetaal (ton)	33	13
Zwavelzuur (.000 ton)	1 389	1 388

MANAGEMENTRAPPORT

De productie in de Hobart-smelter was 7% hoger in H2 2013 dan in H1 2013. De eerste helft van 2013 werd beïnvloed door plaatselijke recordtemperaturen in K1 2013, die de elektrolysecapaciteit beperkten door lagere energievoorzieningen en een geplande onderbreking voor onderhoud van één van de roostinstallaties. De zinkmetaalproductie was in lijn met het resultaat van 2012.

De productie van loodmetaal steeg in de Port Pirie-smelter tot 179.000 ton in 2013, vergeleken met de 158.000 ton van 2012 ten gevolge van een ongeplande stilstand van de hoogoven. De productie van andere metalen was eveneens hoger in 2013: koper, zilver en goud haalden respectievelijk 33%, 29% en 18% meer dan in 2012. In juli 2013 werden de sinter- en hoogoven ongeveer een week lang stilgezet voor reparaties. Deze werden met succes uitgevoerd en hadden een geraamde impact van 6.000 ton voor de loodproductie en een kleinere impact voor zink, koper, zilver en goud. De geplande onderbreking voor onderhoud van de slakoven in Port Pirie die oorspronkelijk gepland was voor K4 2013, is uitgesteld tot K1 2014. Deze stilstand zal de productie van zinkmetaal naar verwachting beïnvloeden met 600 ton.

Productierichtlijnen en geplande stilstanden

Nyrstar verwacht 1,0 tot 1,1 miljoen ton zinkmetaal te produceren in 2014. Dit productieniveau is gebaseerd op maximalisatie van de EBITDA en generatie van vrije kasstroom in het Metaalverwerkingsegment door een optimale balans te bewerkstelligen tussen productie en investeringsuitgaven.

In de loop van 2014 volgen een aantal belangrijke geplande en gebudgetteerde stilstanden door onderhoud bij de smelters die een invloed zullen hebben op de productie. Deze zullen de smelters in staat stellen om te blijven werken binnen de interne veiligheids- en milieunormen en zo te voldoen aan de externe reglementen/standaarden en de betrouwbaarheid en efficiëntie van het productieproces te verbeteren. Daarnaast zal de geplande stilstand de vestigingen in staat stellen om verbeteringen aan te brengen in kritieke productiestappen. Alles wordt in het werk gesteld om de impact op de productie van deze stilstanden te beperken door tussentijdse voorraden op te bouwen voorafgaand aan de werken en door deze stipt en effectief af te handelen. De geschatte impact van deze stilstanden op de productie van 2014 waar rekening mee gehouden werd voor het bepalen van de richtlijn voor zinkmetaal, wordt hieronder aangegeven.

Geplande stilstanden voor Metaalverwerking in 2014

Geïmpacteerde smelter en productie	Timing en duur	Geschatte impact
Port Pirie - slakoven	K1: 3 weken	Nihil - 1 000 ton zinkmetaal
Balen - roostinstallatie F4	K2: 3 weken	Nihil
Hobart - roostinstallatie 5	K2: 3 weken	6 000 ton zinkmetaal
Clarksville - roost- en zuurinstallatie	K3: 1 - 2 weken	Nihil - 1 000 ton zinkmetaal
Balen - roostinstallatie F5	K4: 1 - 2 weken	Nihil
Auby - roostinstallatie	K4: 2 weken	Nihil
Port Pirie - loodinstallatie	K4: 3 weken	nihil - 500 ton



MANAGEMENTRAPPORT

OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN: MARKETING, SOURCING & SALES

In april 2013 bereikte Nyrstar een schikking met Glencore voor de beëindiging van de commodity grade-afnameovereenkomst voor Europees zinkmetaal dat geproduceerd wordt door Nyrstar. De beëindiging van de overeenkomst maakt deel uit van een remediepakket dat goedgekeurd werd door de Europese Commissie met betrekking tot de fusie van Glencore en Xstrata Plc in mei 2013. Als onderdeel hiervan ondernam Nyrstar een gestructureerd proces om de meest geschikte kanalen te bepalen om commodity grade-zinkmetaal van onze Europese smelters op de markt te brengen en te verkopen.

Op 1 oktober 2013 kondigde Nyrstar de strategische afzet- en marketingovereenkomst met Noble Group Limited aan om een aanzienlijk deel van het commodity grade-zinkmetaal dat in onze Europese smelters geproduceerd wordt op de markt te brengen en te verkopen. De overeenkomst geldt voor 200.000 ton commodity grade-zinkmetaal per jaar.

Het resterende volume Europees zinkmetaal (ongeveer 150.000 ton) dat niet via de afname- en marketingovereenkomst met Noble loopt, wordt vanaf 1 januari 2014 actief door Nyrstar op de markt gebracht en verkocht op zowel traditionele als niet-traditionele markten.

De verkoop van commodity grade-zink en -lood dat door smelters van Nyrstar buiten Europa geproduceerd wordt (Clarksville, Hobart en Port Pirie), gaat zoals voorheen door onder de afnameovereenkomst met Glencore Xstrata.

OVERZICHT VAN DE MARKT

Een uitdagende handelsomgeving die gestuurd wordt door harde macro-economische invloeden en lage prijzen voor basismetalen

- Met uitzondering van korte perioden begin en eind 2013, hielden de prijzen voor basismetalen een horizontale koers aan tijdens 2013.
- De verbeterende wereldwijde economische omstandigheden en een sterkere dollarindex leidden tot een aanzienlijke depreciatie voor edele metalen in 2013.
- De zinkprijs bedroeg gemiddeld USD 1.909/t, 2% minder dan in 2012 (USD 1.946/t) en de gemiddelde prijzen voor lood stegen net geen 4%. Voor edele metalen daalden de prijzen verder met respectievelijk 15% en 23% voor goud en zilver.
- De standaard verwerkingslonen voor zink (VL) lagen in 2013 aanzienlijk hoger dan in 2012, met een benchmark-treatment charge van 11% meer.
- De kostenbasis voor de smelters verbeterde dankzij de zwakke Australische dollar met een gemiddelde koers van 0,73 tegenover de euro (vergeleken met 0,81 in 2012) maar het algemene resultaat werd getemperd door een sterker wordende euro-dollar-koers van gemiddeld 1,33 vergeleken met 1,28 in 2012.

Gemiddelde prijzen ⁷	2013	2012
Wisselkoers (EUR/USD)	1,33	1,28
Zinkprijs (USD/ton, cash)	1 909	1 946
Loodprijs (USD/ton, cash)	2 141	2 061
Koperprijs (USD/ton, cash)	7 322	7 950
Zilverprijs (USD/t.oz., LBMA AM fix)	23,79	31,15
Goudprijs (USD/t.oz., LBMA AM fix)	1 410	1 662

Wisselkoers

De euro won bijna 4% op de Amerikaanse dollar, maar kende ook korte zwakkere perioden toen er twijfels rezen over de Europese overheidsschuld. Deze ontwikkeling was weliswaar negatief vanuit een EBITDA-standpunt, maar heeft Europa weggeleid van overmatig vertrouwen op export naar groei op basis van consumptie, wat op zijn beurt de Europese industriële vraag opdreef.

Overzicht basismetalen

Het herstel van de economische groei in de geïndustrialiseerde landen creëerde tegenwind voor basismetalen door een investeringsverschuiving van basismetalen naar aandelen en een sterkere dollarindex. Daarnaast zorgde de regeringsovergang en de tragere groei van de Chinese economie voor matig enthousiasme ten opzichte van industriële metalen en bleven de prijzen dus grotendeels het hele jaar door binnen een bepaald bereik.

⁷ De zink-, lood- en koperprijzen zijn gemiddelden van de LME dagelijkse cashprijzen. De zilver- en goudprijzen zijn gemiddelden van de dagelijkse LBMA AM-prijzen.



MANAGEMENTRAPPORT

Zink

De gemiddelde zinkprijs daalde 2% in 2013 tot USD 1.909 per ton, vergeleken met USD 1.946/t in 2012. Ook al bleven de zinkprijzen bijna het hele jaar door binnen een bepaald bereik, belangrijke eindgebruikerssectoren bleven gestaag groeien. Volgens Wood Mackenzie steeg de wereldwijde consumptie 4% in 2013. De zinkvoorraad werd beïnvloed door een beperking van de smeltproductie buiten China en een sterke vraag naar import voor de Chinese markt door gunstige arbitrage tijdens het grootste deel van het jaar. Dit leidde bijna het hele jaar lang tot verhoogde wereldwijde premies. Zink kende een heropleving in december, gedeeltelijk dankzij de aankondiging dat de Century-zinkmijn eerder dan voorzien zou sluiten.

Lood

De gemiddelde loodprijs steeg met bijna 4% slechts matig in 2013. De vraag van eindgebruikers bleef wereldwijd gestaag groeien, maar viel volgens Wood Mackenzie naar schatting terug van 4,9% in 2012 naar 3,6% in 2013. Voor 2014 wordt een consumptiegroei verwacht van 4,6%. De vooruitzichten op middellange termijn worden gekenmerkt door bevoorradingstekorten, strengere milieuvoorschriften en tekorten voor geraffineerde producten en kunnen leiden tot hogere prijzen.

Koper

De gemiddelde koperprijs bedroeg USD 7.322/t in 2013, 8% minder dan de USD 7.950/t in 2012. Volgens Wood Mackenzie zal het wereldwijde koperverbruik (inclusief direct gebruik van schroot) 5,6% gestegen zijn in 2013, een aanzienlijke verbetering vergeleken met de zo goed als onbestaande groei in 2012. Dit leidde tot bepaalde spanningen op de geraffineerde kopermarkt in 2013. De markt voor koperconcentraat zou overschotten hebben, maar de productie van kopermijnen blijft kampen met tegenslagen en onregelmatigheden die de prijzen in stand houden.

Goud en zilver

Het stijgende vertrouwen in de wereldwijde groei en de sterkere Amerikaanse dollarindex zorgde voor een neerwaartse druk op edele metalen, met een gemiddelde goudprijs van 15% lager in 2013. Door de zwakkere industriële vraag daalden de gemiddelde zilverprijzen ongeveer 24% in 2013 ten opzichte van 2012.

Zwavelzuur

In 2013 daalden de prijzen die Nyrstar verkreeg bij de verkoop van zwavelzuur aanzienlijk, voornamelijk op basis van contracten en dus niet op de spot market, van gemiddeld USD 80 per ton in H1 2013 naar een gemiddelde van USD 40 per ton in H2 2013. De zwavelzuurmarkt heeft geleden onder toenemende concurrentie naarmate de zwavelprijzen daalden, voornamelijk door de beperkte vraag naar meststoffen in India en China. Nyrstar verwacht dat de zwavelzuurmarkt het ook in 2014 moeilijk zal hebben met prijzen die onder deze van H2 2013 duiken.

FINANCIEEL OVERZICHT

Onderliggende EBITDA van EUR 185 miljoen, 16% minder dan in 2012 (EUR 221 miljoen)

- Metaalverwerking EUR 149 miljoen, aangestuurd door hogere gerealiseerde premies en de boeking van de beëindigingsschikking van EUR 45 miljoen van Glencore, die gedeeltelijk gecompenseerd werden door lagere zuurprijzen.
- EBITDA mijnbouw: EUR 78 miljoen, negatieve invloed van lage prijzen voor koper, zilver en goud, operationele uitdagingen in H1 2013 en aanzienlijk minder leveringen van Talvivaara in H2 2013
- Project Lean maakte grote kostenbesparingen mogelijk: EUR 43 miljoen tegen eind 2013; volgens plan om de target van EUR 75 miljoen te halen tegen eind 2014
- Strategische hedging voor zink, goud en zilver compenseerde gedeeltelijk de moeilijke context voor metaalprijzen.

PAT van EUR (195) miljoen beïnvloed door waardeverminderingen en omkering van waardeverminderingen.

- Waardevermindering van EUR 194 miljoen (na belastingen) met betrekking tot afschrijvingen in een aantal mijnbouwactiviteiten.
- Omkering van EUR 139 miljoen (na belastingen) van de vroegere (2008) waardeverminderingen voor de smelters van Balen en Port Pirie door een betere waardering van beide activa door een daling van de energiekosten en gunstiger perspectieven voor de metaalprijzen vergeleken met 2008.
- Beduidende PAT-verbetering in H2 2013 ten opzichte van H1 2013 vóór de impact van de waardeverminderingen en omkering van waardeverminderingen.
- Geen waardevermindering voor de Talvivaara-zinktoeleveringsovereenkomst in 2013: Nyrstar is actief betrokken bij het reorganisatieproces van Talvivaara.
- De Raad van Bestuur heeft beslist om geen distributie voor te stellen aan de aandeelhouders voor het volledige jaar 2013, en wil zo zijn streven naar ondersteuning benadrukken voor de opportuniteiten die naar voor komen in de groeiplannen van het bedrijf.

Solide financiële positie met aanzienlijke ruimte voor toegewezen ongebruikte liquiditeiten en beschikbare contanten

- Netto schuld van EUR 670 miljoen (EUR 756 miljoen aan het einde van H1 2013)
- Ruimte voor toegewezen ongebruikte liquiditeiten en beschikbare contanten: 721 miljoen tegen eind 2013
- We hebben met succes de obligaties van EUR 120 miljoen die vervallen in 2014 kunnen herfinancieren tegen aantrekkelijke voorwaarden met nieuwe converteerbare obligaties voor EUR 120 miljoen die vervallen in 2018.
- Dankzij een gedisciplineerde aanpak waren de investeringsuitgaven met EUR 200 miljoen beduidend lager (19% minder dan in 2012) en behaalden we het vooropgestelde minimumniveau voor 2013.

De onderliggende EBITDA van de Groep in 2013 bedroeg EUR 185 miljoen, tegenover EUR 221 miljoen in 2012. Deze daling was voornamelijk te wijten aan de neerwaartse tendens van de grondstofprijzen, met name voor zilver, koper en goud, die op jaarbasis respectievelijk 24%, 8% en 15% verloren. De gemiddelde zinkprijs daalde jaar op jaar ook 2% in Amerikaanse dollar en 5% in euro, ten gevolge van de koers van de euro ten opzichte van de dollar. Daarnaast zorgden ook lagere productievolumes in het Mijnbouwsegment voor een verdere daling van de onderliggende EBITDA.



MANAGEMENTRAPPORT

Operationele gebeurtenissen, zoals de voorheen aangekondigde onderbreking van twee maanden in Campo Morado in H1, operationele uitdagingen in Myra Falls en Middle Tennessee en minder leveringen aan zinkconcentraat van Talvivaara, hebben allemaal een ongunstige invloed gehad op de inkomsten van de Groep dit jaar. Bovendien omvatte het resultaat voor 2012 een bijdrage van EUR 24 miljoen van de recuperatie, verwerking en verkoop van zilverhoudend materiaal van de Port Pirie-smelter.

De uitdagende prijzencontext en operationele gebeurtenissen van 2013 werden gedeeltelijk gecompenseerd door strategische hedging op korte termijn voor de zink-, goud- en zilverbeprijzen, die leidden tot een bijdrage van EUR 36,4 miljoen aan de EBITDA (zie de sectie "Strategische hedging voor metaalprijzen" hieronder) en door de erkenning van de stopzettingsvergoeding van EUR 45 miljoen die Nyrstar ontving van Glencore als compensatie voor de beëindiging van de Europese component van de commodity grade-afnameovereenkomst,

De benchmark verwerkingslonen voor 2013 bedroegen USD 212 per dry metric ton met een basis van USD 2.000, dat is USD 21 hoger dan in 2012. De netto inkomsten uit treatment charges voor de Groep in 2013 bedroegen EUR 261 miljoen, een stijging van EUR 23 miljoen ten opzichte van 2012, die grotendeels te wijten is aan de lagere verwerkingslonen in het Mijnbouwsegment door de lagere productievolumes van 2013. In het Metaalverwerkingsegment bleven de inkomsten uit treatment charges nagenoeg gelijk jaar op jaar, doordat de hogere inkomsten uit treatment charges van benchmarkcontracten gecompenseerd werden door inkoop van meer complexe materialen, buiten raamcontracten, met een grotere free metal- en bijproductwaarde.

In 2013 werd het verlies na belastingen van EUR (195) miljoen (tegenover EUR (96) miljoen in 2012) beïnvloed door het lagere onderliggende EBITDA-resultaat van de groep (EUR 35 miljoen minder dan in 2012), de inkomstenbelasting van EUR 11 miljoen voor 2013 (een stijging van EUR 26 miljoen ten opzichte van de terugbetaling van EUR 15 miljoen in 2012), door winst uit omkering van waardeverminderingen met fiscale gevolgen in het Metaalverwerkingsegment en netto financiële uitgaven van EUR 99 miljoen voor 2013 (EUR 6 miljoen meer dan in 2012) en tot slot door de verhoging van andere financiële lasten, onder meer voor de uitvoering van de strategische hedging op korte termijn voor metaalprijzen. Lasten voor afschrijvingen, depletie en amortisatie (depreciation, depletion and amortisation - D,D&A) stegen enigszins met EUR 2 miljoen in 2013. (Het resultaat van 2012 werd mee beïnvloed door de beschikking van investeringen verwerkt volgens "equity"-methode voor EUR 27 miljoen).

Het resultaat voor 2013 omvat ook een netto niet-cash waardevermindering van vóór belasting van EUR 20 miljoen (2012: EUR 18 miljoen), een last van EUR 203 miljoen voor Nyrstars mijnbouwactiva, een last van EUR 25 miljoen voor non-core investeringen verwerkt volgens "equity"-methode en obligaties en gedeeltelijke omkeringen van waardeverminderingen met betrekking tot Nyrstars metaalverwerkingsactiva voor een winst van EUR 207 miljoen.

De belangrijkste gebeurtenissen die leidden tot een daling van de recupereerbare waarde van de mijnbouwactiviteiten en de bijhorende waardeverminderingverliezen waren de introductie van de Mexicaanse mijnbouwheffing voor Campo Morado, de onderbreking van de activiteiten in Corricancha en Pucclarajo in Peru zonder concrete plannen om ze volledig opnieuw op te starten en de impact van lagere prijzen voor edele metalen. De waardeverminderingstests leidden tot volledige waardevermindering van Nyrstars voorheen geboekte goodwill.

In 2013 bereidde Nyrstar recupereerbare waardeschattingen voor alle metaalverwerkingsactiva voor. Als resultaat hiervan heeft Nyrstar voorheen, in het jaar dat eindigt op 31 december 2008, geboekte waardeverminderingen omgekeerd met betrekking tot de smelter van Balen (EUR 148,9 miljoen) en Port Pirie (EUR 58,5 miljoen). In beide gevallen kwam de omkering van de waardevermindering er net na de aanpassing voor de geaccumuleerde amortisatie die geboekt geweest zou zijn als de waardeverminderingen van 2008 niet geboekt waren geweest.

De omkering van de waardevermindering voor de smelter van Balen kwam er door continue, duurzame verbeteringen van de operationele resultaten sinds 2008, met name voor wat betreft zinkrecuperatie en energiekosten, die in combinatie met de gunstige evolutie van de zinkprijzen objectief bewijs leveren dat de recupereerbare activa in Balen hun boekwaarde overschreden

MANAGEMENTRAPPORT

na omkering van de waardevermindering van 2008. De omkering van de waardevermindering voor de smelter van Port Pirie komt door het geplande herontwikkelingsproject, een belangrijk uitbreidingsplan dat de aard van de operationele capaciteiten van de smelter zal omvormen van hoofdzakelijk een loodsmelterij naar een recuperatie-installatie van wereldniveau voor multimetalen die meer cash zal genereren voor Port Pirie. De raming van de recupereerbare waarde voor Port Pirie omvat alle investeringsuitgaven die gepaard gaan met het project en het toegepaste kortingstarief omvat een premie voor constructierisico's. Op basis van de resultaten van de waardeverminderingstest, overschrijden de recupereerbare bedragen van de activa in Port Pirie hun boekwaarde na omkering van de waardevermindering van 2008.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE GEGEVENS

EUR miljoen behalve indien anders aangegeven	2013	2012
Inkomsten Groep	2.824	3.070
EBITDA ⁴	185	221
EBITDA Mijnbouw ⁴	78	129
EBITDA ⁴ Metaalverwerking	149	135
EBITDA ⁴ overige & eliminaties	(43)	(44)
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen	46	6
Verlies over de periode	195	96
EBITDA/t Groep ³	135	158
EBITDA/t Mijnbouw ⁴	274	413
EBITDA/t Metaalverwerking ³	118	109
Onderliggende EPS (EUR) ⁸	0,83	0,44
Basis-EPS (EUR)	1,27	0,57
Investeringsuitgaven	200	248
Kasstroom en netto schuld		
Netto bedrijfskasstroom	299	362
Netto schuld/(cash), einde van de periode	670	681
Schuld-kapitaalratio ⁹	43,5%	36,9%

⁴ Alle verwijzingen naar EBITDA in de bovenstaande tabel zijn onderliggende EBITDA. De onderliggende maatregelen bevatten geen eenmalige posten in verband met reorganisatiemaatregelen, M&A-gerelateerde uitgaven, verliezen door waardevermindering, materiële inkomsten of uitgaven die voortvloeien uit in contract besloten derivaten die opgenomen worden in het kader van IAS 39 en andere posten die voortvloeien uit gebeurtenissen of transacties die duidelijk afwijken van de gewone activiteiten van Nyxstar. De onderliggende EPS houdt geen rekening met het belastingeffect op onderliggende aanpassingen. De onderliggende EBITDA van de Groep voor 2012 werd opnieuw bepaald (voorheen EUR 220 miljoen) door toepassing van de internationale boekhoudkundige norm IAS 19R door Nyxstar (zie de nota's bij de tussentijdse samengevatte geconsolideerde financiële resultaten voor de periode tot 31 december 2013).

⁵ Onderliggende EBITDA per ton geproduceerd zink in concentraat en zinkmetaal van de Groep

⁶ Onderliggende EBITDA per ton geproduceerd zink in concentraat Mijnbouwsegment

⁷ Onderliggende EBITDA per ton geproduceerd zinkmetaal voor het Metaalverwerkingsegment

⁸ De onderliggende maatregelen omvatten geen uitzonderlijke posten die verband houden met herstructureringsmaatregelen, waardevermindering van activa en belangrijke inkomsten of uitgaven die voortvloeien uit in contract besloten derivaten die opgenomen worden in het kader van IAS 39 en andere posten die voortvloeien uit gebeurtenissen of transacties die duidelijk afwijken van de gebruikelijke activiteiten van Nyxstar. De onderliggende EPS houdt geen rekening met het belastingeffect op onderliggende aanpassingen.

⁹ Schuld-kapitaalratio: netto schuld tot netto schuld plus eigen vermogen op het einde van de periode

MANAGEMENTRAPPORT

MIJNBOUW

De onderliggende EBITDA van het Mijnbouwsegment in 2013 was 40% lager dan in 2012. Dit is te wijten aan de lagere prijzen voor koper-, zilver- en goudmetaal, de ongeplande opschorting van de activiteiten in Campo Morado voor twee maanden in K1 2013, de stopzetting van de activiteiten in Coricancha in H2 2013 (voornamelijk door de lagere prijzen voor edele metalen) en de sterke daling in de leveringen onder de Talvivaara-zinktoeleveringsovereenkomst.

MIJNBOUW

EUR miljoen behalve indien anders aangegeven	2013	2012
Verwerkingslonen	(76)	(100)
Betaalbare metaalbijdrage	335	403
Bijproducten	173	226
Andere	13	(20)
Onderliggende brutowinst	445	509
Uitgaven werknemers	(140)	(135)
Energiekosten	(49)	(47)
Overige lasten	(178)	(198)
Onderliggende bedrijfskosten	(367)	(380)
Onderliggende EBITDA	78	129
Onderliggende EBITDA/t	274	413

De onderliggende brutowinst voor het Mijnbouwsegment bedroeg EUR 445 miljoen in 2013, 13% minder dan in 2012. De uitgave voor de verwerkingslonen in het Mijnbouwsegment kromp met 24% tot EUR 76 miljoen door een daling in de productie van zinkconcentraat. In lijn met het lagere productievolume en bijgevolg lagere verkoopcijfers voor zink in concentraat, daalde de betaalbare metaalbijdrage 17%. De bijdrage tot de brutowinst van bijproducten is goed voor ongeveer 40% van het totaal en daalde in 2013 met 23% door de beduidend lagere prijzen voor koper-, zilver- en goudmetaal en operationele gebeurtenissen. De onderbreking van twee maanden in Campo Morado had een invloed op de koper-, zilver- en goudvolumes, en de stopzetting van de activiteiten in Coricancha zorgde voor een sterke daling van de inkomsten voor edele metalen. De brutowinst voor Overige mijnbouwactiviteiten bedroeg EUR 13 miljoen en omvatte winst van de strategische hedging voor metaalprijzen van 2013.

De opbrengsten werden ook beïnvloed door markt-tot-markt prijsaanpassingen. Door deze boekhoudkundige aanpassingen moet Nyrstar openstaande verkoopfacturen per 31 december 2013 opnieuw evalueren volgens de prijzen op die datum. Per 31 december 2013 omvatten de openstaande verkoopfacturen ongeveer 9.200 ton betaalbaar zink in concentraat, 160 ton betaalbaar lood in concentraat, 2.100 ton betaalbaar koper in concentraat, 300.000 troy ounce betaalbaar zilver en 7.000 troy ounce betaalbaar goud.

De gemiddelde C1¹⁰ cash kostprijs voor de zinkmijnen van Nyrstar (inclusief de Talvivaara-zinkstroom) bedroeg USD 1.515 per ton betaalbaar zink in 2013, een stijging van 26% vergeleken met 2012 (USD 1.199/t). Dezelfde factoren die een nadelige invloed hadden op de bruto winst voor mijnbouw, namelijk de lage prijzen voor koper, zilver en goud die ook de prijzen voor bijproducten verlaagden en operationele gebeurtenissen, hadden eveneens een ongunstige invloed op de gemiddelde C1 cash kostprijs voor zink. Bovendien was er een negatieve impact op betaalbare zinkvolumes in de mijnen met lagere kosten (Talvivaara en Campo Morado), en werd zo het aandeel van de duurere Noord-Amerikaanse mijnen zoals Langlois en Tennessee groter, waardoor de C1 cash kost voor zink steeg.

¹⁰ C1 cash kostprijs wordt door Brook Hunt omschreven als: de kosten van de mijnbouw, het malen en concentreren, administratie ter plaatse en algemene onkosten, eigendom en productieroyalty's niet in verband met inkomsten of winsten, de verwerkingslonen voor zinkconcentraten en vracht- en marketingkosten verminderd met de netto waarde van credits voor bijproducten.

MANAGEMENTRAPPORT

DOK USD/ton verwerkt erts	2013	2012
Campo Morado	100	81
Contonga	71	85
El Mochito	65	59
El Toqui	83	73
Langlois	133	116
Myra Falls	137	115
Tennessee-mijnen	38	42
Gemiddelde DOK/ton verwerkt erts	67	68

De gemiddelde directe operationele kost in USD per ton verwerkt erts in 2013 (zonder Talvivaara) voor het Mijnbouwsegment was 1% lager dan in 2012, ondanks een sterke stijging in Campo Morado door de twee maanden onderbreking van de activiteiten in H1 2013. De stopzetting van de activiteiten in Coricancha had gevolgen voor de kost per ton erts, aangezien de vaste kosten voor onderhoud doorgingen in H2 2013. (De cijfers voor Coricancha zijn niet in de figuur hierboven opgenomen door een gebrek aan verwerkt erts.)

Na twee maanden vaste kosten in H1 2013 zonder erts te verwerken, slaagde Campo Morado erin om de DOK/verwerkte ton 38% terug te schroeven door te focussen op productiviteit en kostenverlaging.

In Contonga verlaagde het management de operationele kosten per verwerkte ton met 16% in 2013, aan de hand van een grote inspanning om de kosten te beperken. De DOK/verwerkte ton in Tennessee mines verbeterde met 10% tussen 2012 en 2013 door een combinatie van meer productiviteit en gerichte kostenverlaging.

De DOK per verwerkte ton in El Mochito, El Toqui en Myra Falls steeg in H2 2013 door eenmalige arbeidskosten.

De mijn van Langlois leverde lage verwerkte volumes in H1 2013 door de hiervoor vermelde operationele uitdagingen, maar verhoogde de verwerkte hoeveelheid en verlaagde de operationele kosten in H2 2013 met een algemene verbetering van 21% van half jaar op half jaar.

Nyrstar zal de reserve- en middelenverklaring voor het Mijnbouwsegment publiceren samen met de eerste tussentijdse managementverklaring op 30 april 2014.



MANAGEMENTRAPPORT

METAALVERWERKING

Het resultaat voor de onderliggende EBITDA in het Metaalverwerkingsegment bedroeg EUR 149 miljoen in 2013, 10% meer vergeleken met 2012 (EUR 135 miljoen). Dit was voornamelijk te danken aan hogere gerealiseerde premies dan in 2012 en de boeking van de stopzettingsvergoeding van EUR 45 miljoen (opgenomen onder Overige uitgaven en inkomsten) van Glencore om Nyrstar te compenseren voor de beëindiging van de Europese component van de commodity grade-afnameovereenkomst met Glencore, die gedeeltelijk opwoog tegen de lagere zuurprijzen.

EUR miljoen behalve indien anders aangegeven	2013	2012
Verwerkingslonen	337	338
Bijdrage free metal	244	242
Premies	127	115
Bijproducten	215	221
Andere	(111)	(64)
Onderliggende brutowinst	813	852
Uitgaven werknemers	(207)	(218)
Energiekosten ¹¹	(272)	(275)
Overige uitgaven en inkomsten ¹²	(185)	(224)
Onderliggende bedrijfskosten	(664)	(717)
Onderliggende EBITDA	149	135
Onderliggende EBITDA/t¹³	118	109
Onderliggende kost/t¹⁴	524	577

Het resultaat voor 2012 omvatte ook een bijdrage van EUR 24 miljoen van de recuperatie, verwerking en verkoop van zilverhoudend materiaal van de Port Pirie-smelter (bijdrage van EUR 24 miljoen aan de onderliggende EBITDA in 2012, opgenomen in Overige).

De onderliggende brutowinst daalde 5% tot EUR 813 miljoen in 2013, in vergelijking met EUR 852 miljoen in 2012. De brutowinst werd nadelig beïnvloed door de sterkere euro, die op gemiddelde jaarbasis 3,4% steeg tegenover de USD in 2013 vergeleken met 2012.

De inkomsten uit verwerkingslonen voor zink en lood bleven min of meer gelijk met EUR 337 miljoen in 2013, tegenover EUR 338 miljoen in 2012. Terwijl de benchmark-verwerkingslonen (VL) voor zink in 2013 bleven bij USD 212 per dry ton met een basis van USD 2.000 (USD 21 hoger dan in 2012), omvatte de concentraatmix die in 2013 verbruikt werd een groter aandeel van meer complexe materialen die buiten raamcontracten gekocht werden. De hogere inkomsten uit verwerkingslonen uit benchmarkcontracten werden dan ook gecompenseerd door meer inkopen buiten raamcontracten. Daardoor bleven de totale inkomsten uit verwerkingslonen in lijn met 2012.

De free metal-bijdrage van EUR 244 miljoen was in lijn met 2012, aangezien gelijkaardige productieniveaus van zinkmetaal en hogere productievolumes gecompenseerd werden door enigszins lagere zinkprijzen.

Ondanks de zwakke macro-economische voorwaarden in 2013 stegen de premies gerealiseerd op commodity grade zink, gespecialiseerde legeringszink en loodproducten ten opzichte van 2012. Zo werd er een brutowinst op premies gerealiseerd van EUR 127 miljoen, 10% meer dan in 2012 (EUR 115 miljoen).

¹¹ De uitgaven voor energie omvatten geen nettowinst/(-verlies) voor de in contracten besloten energiederivaten van de smelterij in Hobart.

¹² H1 2013 omvat de stopzettingsvergoeding van EUR 45 miljoen om Nyrstar te compenseren voor de beëindiging van de Europese component van de commodity grade-afnameovereenkomst met Glencore.

¹³ Berekend op basis van het onderliggende EBITDA-resultaat van het segment en de totale productie van zinkmarktmetaal en loodmarktmetaal.

¹⁴ Berekend op basis van de totale directe operationele kost van het segment, de inkomsten en de totale productie van zinkmarktmetaal en loodmarktmetaal.

MANAGEMENTRAPPORT

De bijdrage aan de brutowinst van bijproducten in 2013 bedroeg EUR 215 miljoen, 3% minder dan de EUR 221 miljoen in 2012. Deze daling is te wijten aan een combinatie van dalende metaalprices voor koper, goud en zilver en dalende zuurprices, die gedeeltelijk gecompenseerd werden door hogere productievolumes van koper, goud, zilver en indium vergeleken met 2012.

De brutowinst voor Overige bedroeg EUR (111) miljoen, een stijging van 73% ten opzichte van 2012. De stijging is voornamelijk te herleiden tot hogere transportkosten en de bijdrage van EUR 24 miljoen aan zilverhoudend materiaal van de Port Pirie-smelter in 2012.

De metaalverwerkingskost per ton (voor zink en loodmetaal) van EUR 524 daalde 9% ten opzichte van 2012 (EUR 577). Dit was grotendeels door de boeking van de beëindigingscompensatie van EUR 45 miljoen (opgenomen onder Overige uitgaven en inkomsten) en de zwakkere AUD ten opzichte van de EUR in 2013. Ongeveer 40% van de kosten voor Metaalverwerking worden genoteerd in Australische dollar, vandaar dat de zwakkere AUD in 2013 een enigszins positieve impact had op het totale metaalverwerkingskostenresultaat in euro.

OVERIGE & UITSLUITINGEN

De onderliggende EBITDA voor het segment Overige en Uitsluitingen bedroeg EUR (43) miljoen in 2013, bestaande uit een uitsluiting van niet-gerealiseerde winst voor het inter-mijnensegment (voor materiaal dat intern verbruikt werd door het Metaalverwerkingsegment), een nettowinst van EUR 0,8 miljoen uit andere non-core activiteiten en andere groepskosten. Dit resultaat ligt in de lijn van de vorige jaren.

INVESTERINGEN

De investeringsuitgaven bedroegen ongeveer EUR 200 miljoen in 2013, een daling van 19% tegenover 2012 (EUR 248 miljoen). De uitgaven voor 2013 bevonden zich op het minimumniveau van de richtlijn voor het volledige jaar (EUR 200 - 230 miljoen).

De uitgaven voor het Mijnbouwsegment liggen met EUR 97 miljoen in 2013 wel 25% lager dan in 2012. De uitgaven voor duurzaamheid en naleving in 2013 bleven beperkt tot ongeveer EUR 52 miljoen, 7% minder dan in 2012, dankzij beter beheer van de investeringen binnen het Mijnbouwsegment. Er werd EUR 42 miljoen uitgegeven aan exploratie en ontwikkeling, 39% minder dan in de vorige helft, en EUR 3 miljoen aan groei.

De investeringsuitgaven in het Metaalverwerkingsegment waren in 2013 met EUR 96 miljoen 15% lager dan in 2012 (EUR 113 miljoen). Dit omvatte ongeveer EUR 75 miljoen uitgaven voor duurzaamheid, naleving en stilstanden, inclusief een aantal succesvol geplande stilstanden voor onderhoud in verschillende smelters. Er werd EUR 17 miljoen uitgegeven voor organische groeiprojecten, inclusief het uiteindelijke investeringsdocument voor de herontwikkeling van Port Pirie, verhoogde capaciteit voor indiummetaal in Auby en de succesvolle voltooiing van het project om knelpunten in de elektrolyse op te heffen in Auby. Daarnaast werd er ongeveer EUR 7 miljoen geïnvesteerd in andere activiteiten en corporate zaken.

De richtlijn voor de investeringsuitgaven ziet er als volgt uit:

Segment	Categorie	Miljoen EUR
Mijnbouw	Duurzaamheid en naleving	40 - 45
	Exploratie en ontwikkeling	
	Groei	65 - 75
	Totaal	105 - 120
Metaalverwerking	Duurzaamheid en naleving	75 - 80
	Groei	15 - 40
	De herontwikkeling van Port Pirie	75 - 85
	Totaal	160 - 215
Groep	Totaal	265 - 335



MANAGEMENTRAPPORT

KASSTROMEN EN NETTOSCHULD

In 2013 genereerden de kasstromen van operationele activiteiten een inflow van EUR 299 miljoen, die een binnenkomende kasstroom van EUR 124 miljoen omvatte afkomstig van operationele activiteiten vóór wijzigingen in het bedrijfskapitaal.

De uitgaande kasstromen voor investeringsactiviteiten in 2013 bedroegen EUR 191 miljoen en hadden voornamelijk betrekking op kapitaaluitgaven. Na de succesvolle belegging van senior ongedekte converteerbare obligaties uitstaand voor 2018 voor een hoofdsom van EUR 120 miljoen, bedroeg de binnenkomende kasstroom van financieringsactiviteiten 9 miljoen in 2013, tegenover een uitgaande kasstroom van EUR 133 miljoen in 2012. Op 31 december 2013 was het volledige bedrag van de succesvol geherfinancierde terugkerende gestructureerde kredietfaciliteit van Nyrstar voor EUR 400 miljoen onopgenomen (ook volledig onopgenomen op 31 december 2012).

De netto schuld bedroeg op 31 december 2013 EUR 670 miljoen (31 december 2012: EUR 681 miljoen), met een schuld-kapitaalratio van 43,5%¹⁵ eind december 2013, vergeleken met 36,9% eind december 2012.

BELASTINGHEFFING

Nyrstar boekte voor het jaar eindigend op 31 december 2013 een inkomstenbelasting van EUR 11,1 miljoen, goed voor een daadwerkelijk fiscaal tarief van -6,0% (voor het jaar dat eindigde op 31 december 2012: 13,3%). Het fiscale tarief wordt beïnvloed door niet-afrekbare bedragen die verband houden met waardeverminderingen van de Groep, boeking van voorheen niet geboekte fiscale verliezen en tijdelijke verschillen en niet-recupereerbare roerende voorheffing.

ANDERE SIGNIFICANTE GEBEURTENISSEN IN 2013

Kapitaaldistributie

Op 7 februari 2013 stelde de Raad van Bestuur voor om aan de aandeelhouders een (bruto) bedrag van EUR 0,16 per aandeel uit te keren, en om de uitkering te structureren als een kapitaalvermindering met terugbetaling van volstort kapitaal. Het voorstel werd voorgelegd aan de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering die plaatsvond tijdens de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering op 24 april 2013. Het quorum vereist voor de beraadslaging en stemming over de agendapunten van de buitengewone algemene vergadering werd niet gehaald. Een tweede buitengewone algemene vergadering vond plaats op 23 mei 2013. Het voorstel werd goedgekeurd. Aangezien de uitkering gestructureerd is als een kapitaalvermindering met terugbetaling van volstort kapitaal, is de betaling onderhevig aan de bijzondere wettelijke procedure ter bescherming van schuldeisers uiteengezet in artikel 613 van het Wetboek van vennootschappen. De goedkeuring voor de distributie werd gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad op 13 juni 2013. De ex-dividend datum was 9 augustus 2013, de betalingsdatum was 14 augustus 2013.

Talvivaara

Door de aanhoudende financiële en operationele uitdagingen in Talvivaara's Sotkamo-mijn in 2013, waren er in H2 2013 beduidend minder leveringen van zink in concentraat van Talvivaara vergeleken met H1 2013 (30kt in H1 2013 tegenover 14kt in H2).

De liquiditeitspositie van Talvivaara bleef verzwakken in H2 2013 en op 29 november 2013 startte het bedrijf een reorganisatieproces van de Talvivaara Mining Company Plc en begon de reorganisatie van Talvivaara Sotkamo Ltd op 17 december 2013. Nyrstar neemt nu samen met een aantal belanghebbende partijen actief deel aan Talvivaara's bedrijfsreorganisatieproces.

Het resultaat van Talvivaara's reorganisatieproces is onzeker en we zijn ook bezorgd over de prestaties van Talvivaara met betrekking tot de verplichtingen van de zinktoeleveringsovereenkomst. Momenteel is het onmogelijk voor Nyrstar om te voorspellen wat het meest waarschijnlijke resultaat zal zijn van de reorganisatie en welke de impact zal zijn op de uitvoering van de overeenkomst.

¹⁵ Schuld-kapitaalratio: netto schuld tot netto schuld plus eigen vermogen op het einde van de periode

MANAGEMENTRAPPORT

Schikking met Glencore over de commodity grade-afnameovereenkomst en aandeelhouderschap

Op 16 april kondigde Nyrstar aan dat er een schikking werd getroffen met Glencore (nu Glencore Xstrata) betreffende de commodity grade-afnameovereenkomst voor de verkoop en marketing van commodity grade-zinkmetaal van Nyrstar binnen de Europese Unie, en Glencore's aandeelhouderschap van 7,79% in Nyrstar. Glencore moest deze aspecten van zijn relatie met Nyrstar beëindigen als onderdeel van een remediepakket dat goedgekeurd was door de Europese Commissie met betrekking tot Glencore's fusie met Xstrata. Volgens de schikking zal Nyrstar tegen 31 december 2013 geen commodity grade-zinkmetaal meer verkopen aan Glencore dat geproduceerd is in Nyrstars smelters binnen de Europese Unie (Auby, Balen/Overpelt en Budel). Glencore betaalt Nyrstar hiervoor een beëindigingsvergoeding van EUR 44,9 miljoen. De verkoop van commodity grade-zink en -lood dat door smelters van Nyrstar buiten Europa geproduceerd wordt (Clarksville, Hobart en Port Pirie) gaat zoals voorheen door onder de afnameovereenkomst. Glencore ging er ook mee akkoord om Glencore's volledige aandelenpakket van 7,79% gewone aandelen te verkopen aan Nyrstar voor EUR 3,39 per aandeel (ongeveer 10% korting op de gemiddelde prijs van het 5-daagse volume, en 5% op de prijs bij afsluiting voor Nyrstar-aandelen op 15 april 2013), voor een totaal bedrag van EUR 44,9 miljoen. Nyrstar behoudt de verworven aandelen als eigen aandelen en is van plan om ze mettertijd te beleggen bij geschikte investeerders.

Strategische hedging van metaalprices

Zoals aangekondigd werd in onze eerste tussentijdse managementverklaring voor 2013, heeft Nyrstar in K1 2013 strategische hedging op korte termijn voorzien voor zinkprices. De hedging geldt voor K2, K3 en K4 2013 en betreft 20.000 ton zinkmetaal per maand. De hedging in K2 2013 garandeert Nyrstar een zinkprijs tussen USD 2.100/t en USD 2.200/t voor 60.000 ton metaal. De hedging voor K3 en K4 2013 garandeert Nyrstar een zinkprijs tussen USD 2.100/t en USD 2.200/t voor 120.000 ton metaal, en als de prijs boven de USD 2.400/t stijgt, kan Nyrstar rekenen op het positieve verschil.

De totale kost voor deze hedging bedroeg ongeveer USD 7 miljoen (opgenomen onder financiële uitgaven).

In juni voorzag Nyrstar strategische hedging voor de goud- en zilverprices in H2 2013. De hedging voor K3 2013 betrof ongeveer 1 miljoen troy ounce zilver- en 19.000 troy ounce goudproductie, en garandeerde Nyrstar een zilver- en goudprijs van respectievelijk USD 22,41 per troy ounce en USD 1.383 per troy ounce. De hedging voor K4 2013 betrof ongeveer 0,6 miljoen troy ounce zilver- en 17.000 troy ounce goudproductie en garandeerde dezelfde prices als voor K3. Als de zilver- en goudprijs respectievelijk boven de USD 25 per troy ounce en USD 1.500 per troy ounce stijgt, kan Nyrstar rekenen op het positieve verschil.

Deze kortetermijnregelingen werden aangegaan om de rendabiliteit van de activiteiten te verhogen, door bijvoorbeeld gerichte financiële ondersteuning te voorzien voor Nyrstars activa of om voordeel te halen uit de prijsvoorwaarden op de markt. Nyrstar heeft een uitgebreide beheerstructuur om te waarborgen dat de hedgingregelingen voor de prices van zink en andere metalen voldoen aan een degelijke risico-voordeelomkadering en dat alle beslissingen met betrekking tot het al dan niet innemen van een hedgingpositie genomen worden door een Risicocomité voor metaalprices.

Succesvolle uitgifte van EUR 120 miljoen converteerbare obligaties met vervaldatum in 2018

Op 17 september 2013 plaatste Nyrstar met succes senior ongedekte converteerbare obligaties met vervaldatum in 2018, voor een hoofdsom van EUR 120 miljoen. De obligaties werden uitgegeven aan 100% van hun hoofdsom en hebben een rentevoet van 4,25% per jaar, halfjaarlijks achteraf uit te betalen in gelijke termijnen. De conversieprijs bedraagt EUR 4,9780 per aandeel en de premie werd vastgelegd op 35,0 procent van de referentie-aandelprijs van EUR 3,6874, de gemiddelde prijs op basis van het volume voor de gewone aandelen van de Vereniging op Euronext Brussels van de lancering tot de prijsstelling.

De obligaties werden geplaatst aan de hand van versnelde boekbuilding met institutionele beleggers buiten de Verenigde Staten overeenkomstig Regulation S onder de Securities Act, en staan genoteerd in het open markt-segment (Freiverkehr) van de Frankfurt Stock Exchange.



MANAGEMENTRAPPORT

Europese strategische marketingovereenkomst voor commodity grade-zinkmetaal met Noble, met 1% aandeelhouderschap in Nyrstar voor Noble

Op 1 oktober 2013 sloot Nyrstar een strategische afname- en marketingovereenkomst met Noble Group om jaarlijks 200.000 ton commodity grade-zinkmetaal (speciale hoge kwaliteit en een kwaliteit voor continue galvanisering) dat geproduceerd wordt in onze Europese smelters op de markt te brengen en te verkopen. De overeenkomst loopt over vier jaar met ingang van 1 januari 2014 en garandeert Nyrstar de marktprijs plus een benchmarkpremie per ton zinkmetaal, met een winstdeelmecanisme voor positieve verschillen. Voor Nyrstar vormt de overeenkomst een eerste stap in de uitvoering van een Europees zinkmetaalplan om Nyrstars producten actief op de markt te brengen, meer opties te bieden voor wat betreft klanten, de productmix en de geografische gebieden en hogere marges te genereren.

De overeenkomst sluit aan bij een gestructureerd proces dat in K2 en K3 2013 door Nyrstar ondernomen werd om de meest geschikte kanalen te bepalen om commodity grade-zinkmetaal van onze Europese smelters op de markt te brengen en te verkopen. Dit kwam er naar aanleiding van het einde van de Europese component van de afnameovereenkomst voor commodity grade met Glencore Xstrata. In de loop van dit proces bepaalde Nyrstar dat het Europese commodity grade-zinkmetaal het best op de markt gebracht wordt via verschillende kanalen. Daarom verzorgt het nieuw opgerichte Marketing, Sourcing & Sales-segment de directe verkoop, marketing en financiering van de resterende 160.000 ton (ongeveer) commodity grade-zinkmetaal dat geproduceerd wordt in Europa bij verschillende marktspelers.

Noble ging ook akkoord om 1.700.225 van Nyrstars eigen gewone aandelen (ofwel 1% van het totale aantal aandelen) te kopen voor de prijs van EUR 3,76 per aandeel (een premie van 5% op de gemiddelde prijs van het 3-daagse volume Nyrstar-aandelen op 27 september 2013), voor een totaal bedrag van EUR 6,4 miljoen.

Voorgestelde distributie

De Raad van Bestuur heeft beslist om geen distributie voor te stellen aan de aandeelhouders voor het boekjaar 2013, en wil zo zijn streven naar ondersteuning voor de opportuniteiten die naar voor komen in de groeiplannen van het bedrijf benadrukken.

GEVOELIGHEDEN

De resultaten van Nyrstar blijven in grote mate onderhevig aan veranderingen in metaalprijsen, wisselkoersen en verwerkingslonen in 2013. De gevoeligheid voor schommelingen in deze parameters worden weergegeven in de tabel hieronder, die de geraamde impact toont van een verandering in elk van de parameters op de onderliggende EBITDA van de Vennootschap voor het volledige jaar, op basis van de huidige resultaten en het productieprofiel voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2013.

12 maanden tot 31 december 2012

Parameter	Variabele	Geraamde EBITDA-impact
		op jaarbasis in miljoen EUR
Zinkprijs	+/- USD 100/t	+28 / -28
Loodprijs	+/- USD 100/t	+2 / -2
Koperprijs	+/- USD 500/t	+6 / -6
Zilverprijs	+/- USD 1/toz	+4 / -4
Goudprijs	+/- USD 100/toz	+6 / -6
USD / EUR	+/- EUR 0.01	+18 / -18
AUD / EUR	-/+ EUR 0.01	-3 / +3
Verwerkingslonen zink	+/- USD 25/dmt ¹⁶	+28 / -28
Verwerkingslonen voor lood	+/- USD 25/dmt	+5 / -5

¹⁶ DMT = droge metrische (dry metric) ton concentraat

MANAGEMENTRAPPORT

De voorgaande gevoeligheden werden ontwikkeld door vorm te geven aan de onderliggende bedrijfsprestaties van Nyrstar in 2013. Elke parameter is gebaseerd op een gemiddelde waarde die tijdens die periode werd waargenomen en varieert afzonderlijk om de impact op de EBITDA te bepalen.

Gevoeligheden:

- Zijn afhankelijk van de productievolumes en de economische omgeving tijdens de referentieperiode.
- Geven geen gelijktijdige variërende meerdere parameters weer. Ze samenvoegen kan niet leiden tot een nauwkeurige raming van de financiële prestaties.
- Worden uitgedrukt als lineaire waarden binnen een relevant bereik. Buiten het bereik dat voor elke variabele wordt opgegeven, kan de impact van veranderingen aanzienlijk verschillen van de aangegeven resultaten.

Deze gevoeligheden mogen niet worden toegepast op de resultaten van Nyrstar gedurende eerdere periodes en kunnen geen weergave vormen van de gevoeligheid van de EBITDA voor de aanhoudende variaties.

VEILIGHEID, GEZONDHEID, MILIEU, WERKNEMERS EN MAATSCHAPPIJ

Werknemers

Bij Nyrstar zijn we ervan overtuigd dat mensen de basis vormen voor ons succes. We bevorderen de ontwikkeling en implementatie van programma's waarmee onze mensen hun volledige potentieel kunnen ontplooiën voor het wederzijdse voordeel van zowel de werknemer als de organisatie. De aanwerving en het behoud van talentvolle mensen is een topprioriteit voor het bedrijf.

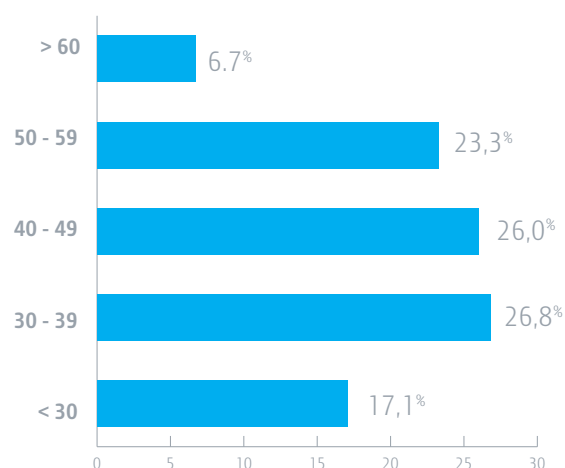
Wereldwijde werknemers per geografische locatie

(bij afsluiting van het jaar)

Locatie	2013	2012
Australië	1 236	1 233
Europa	1 487	1 453
Noord- en Zuid-Amerika	3 876	4 284
Totaal	6 599	6 970

Wereldwijde werknemers per leeftijdsgroep

(op het einde van 2013)



Onze benadering van people management begint bij de Nyrstar Way, die het gedrag bepaalt dat we verwachten van alle Nyrstar-werknemers. Aan de hand van de Nyrstar Way verbinden we ons ertoe om open en eerlijke relaties te onderhouden met onze werknemers, en streven we ernaar om consistent, rechtvaardig en transparant met hen om te gaan. We geloven dat de Nyrstar Way en de daaruit voortvloeiende houdingen niet alleen onze kernstrategieën ondersteunen, maar ook een cultuur

MANAGEMENTRAPPORT

bewerkstelligen die talentvolle werknemers aantrekt en behoudt. De naleving van de Nyrstar Way wordt tijdens het jaarlijkse beoordelingsproces geëvalueerd en vormt een wezenlijk onderdeel van ons jaarlijkse incentiveplan.

De juiste mensen op de juiste plaats hebben, is cruciaal voor ons succes. In 2013 ondernamen we in Spanje een gericht wervingsprogramma om gekwalificeerde mijnbouwdeskundigen aan te trekken voor onze activiteiten in Zuid-Amerika. Naast deze inspanningen voorzien we ook verschillende programma's voor persoonlijke ontwikkeling ter ondersteuning van de professionele ontwikkeling van ons personeel. Enkele van deze programma's worden nader besproken hieronder.

Ondersteuning voor mensenrechten maakt deel uit van onze werwijze. We respecteren de rechten van onze werknemers overeenkomstig de verklaring van de fundamentele rechten op het werk van de Internationale Arbeidsorganisatie. Binnen het kader van deze verbintenis erkennen en respecteren we het recht op vrijheid van vereniging voor onze werknemers. Een aantal van onze activiteiten voorzien een mix van collectieve- en individuele regelingen voor arbeidsovereenkomsten. Dit heeft echter geen invloed op het recht van de werknemers om deel uit te maken van een vakbond. In 2013 viel ongeveer 60% van ons personeel onder een collectieve arbeidsovereenkomst. Meer dan 98% van onze werknemers werken voltijds, maar we hanteren dezelfde algemene arbeidsvoorwaarden voor zowel voltijdse als deeltijdse werknemers. In de eerste helft van 2013 was er in de Contonga-mijn een staking van twee weken. Er waren geen andere belangrijke industriële acties in 2013.

Veiligheid en gezondheid

Veilig werken is een kernwaarde bij Nyrstar. We zetten ons in voor een veilige operatie en proactief risicobeheer, inclusief voor risico's die een impact hebben op onze mensen en het milieu. In 2013 bleef het aantal geregistreerde letsels (recordable injury rate - RIR) bij Nyrstar met 9,0 zo goed als gelijk aan de 8,3 van 2012. Dit bevestigt de aanzienlijke daling (37%) die behaald werd in 2012. Na een daling van 50% in 2012, verhoogde het aantal letsels met arbeidsongeschiktheid/onderbrekingen (Lost Time Injury Frequency Rate - LTIFR) 20% tot 3,4 (ten opzichte van 2,8 in 2012).

Ondanks onze sterke focus op veiligheid, raakten er op tragische wijze twee collega's dodelijk gewond in maart en september 2013 terwijl ze aan het werk waren in de mijnen van Campo Morado en Contonga. De risicoscenario's werden in alle mijnen gecommuniceerd om dergelijke situaties te vermijden. Mensen zijn feilbaar en zelfs de besten onder ons maken soms fouten (vergissingen, dwalingen of ongelukjes). Daarom werd in Nyrstars smelter van Hobart een pilotprogramma voor menselijke performance opgestart met nieuwe inzichten, ideeën, acties en middelen naast het reeds bestaande beheersysteem voor veiligheid en gezondheid. Dit programma werd positief onthaald door zowel het management als het personeel en focust op de ontwikkeling van competenties en vaardigheden waarmee onze werknemers situaties met mogelijke incidenten kunnen herkennen, voorspellen en voorkomen.

In het Mijnbouwsegment werkte Auby 18 maanden lang zonder één enkel ongeval met arbeidsongeschiktheid/onderbrekingen. De onderlinge verschillen tussen de smelters verminderden beduidend dankzij een sterk netwerk voor veiligheid en gezondheid en door de uitwisseling van handelswijzen tussen de sites. Het aantal gevallen met beperkingen of arbeidsongeschiktheid (DART) tot gevolg bleef met 4,8 onder de 5 op het einde van het jaar. Als onderdeel van ons Assurance Program werd er een bedrijfsaudit voor veiligheid en gezondheid uitgevoerd in de smelters. In het Mijnbouwsegment won Myra Falls de Ryan Award, een erkenning van prestaties op gebied van veiligheid in British Columbia. Er werd een "back to basics"-plan opgestart voor alle mijnen om de grondslag te leggen voor een robuust beheersysteem en een sterke cultuur op te bouwen op gebied van veiligheid en gezondheid.



MANAGEMENTRAPPORT

Het aantal letsels met arbeidsongeschiktheid/onderbrekingen (Lost Time Injury Frequency Rate)

(Per miljoen gewerkte uren)

Locatie	2013	2012*	2011
Smelters - Australië	3,1	1,9	2,9
Smelters - Noord- en Zuid-Amerika	1,4	4,7	2,7
Smelters - Europa	2,5	1,8	2,5
Mijnen - Noord-Amerika	3,5	3,1	7,1
Mijnen - Zuid-Amerika	4,0	3,2	5,0
Totaal	3,4	2,8	4,2

* Herwerkte gegevens

Het aantal geregistreerde letsels (Recordable Injury Frequency Rate)

(Per miljoen gewerkte uren)

Locatie	2013	2012*
Smelters - Australië	6,3	5,0
Smelters - Noord- en Zuid-Amerika	14,2	11,0
Smelters - Europa	7,1	6,6
Mijnen - Noord-Amerika	15,2	19,2
Mijnen - Zuid-Amerika	8,1	6,5
Totaal	9,0	8,3

Milieu

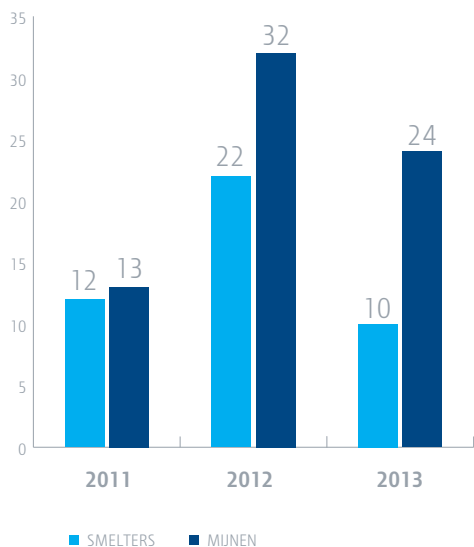
Mijnbouw en metaalverwerking hebben onvermijdelijk een weerslag op het milieu, en deze invloed beperken vormt één van de grootste uitdagingen van onze sector. Ook voor ons betreffen de belangrijkste milieurisico's die onze aandacht vragen energie en klimaatverandering, water, emissies en afval. We erkennen het belang van milieuprestaties voor het succes van onze activiteiten, en nemen het beheer van milieurisico's heel ernstig. Verantwoord handelen wordt ingecalculerd in onze bedrijfsplanning, beheersystemen en dagelijkse beslissingen.

Alle Nyrstar-sites moeten milieubeheersystemen (MBS'en) implementeren overeenkomstig de Nyrstar-beheerelementen voor Veiligheid, Gezondheid, Milieu en Gemeenschap (VGMG). De MBS'en dragen bij tot continue verbetering van onze milieuprestaties door ervoor te zorgen dat de gevolgen voor het milieu begrepen en gecontroleerd zijn en regelmatig gemonitord en herzien worden. De systemen die in de smelters van Nyrstar geïmplementeerd worden, zijn gecertificeerd volgens het milieuzorgsysteem ISO 14001.

Geregistreerde milieu-incidenten zijn onze maatstaf voor naleving van de regelgeving en worden gedefinieerd als gevallen van niet-conformiteit die gemeld moeten worden aan de betreffende regelgevende autoriteit. Er werden in totaal 34 geregistreerde milieu-incidenten gerapporteerd in 2013, een aanzienlijke daling (37%) ten opzichte van de 54 incidenten in 2012. Dit is te danken aan de betere naleving van de milieuregelgeving en aan de impact van de verbeteracties die geïmplementeerd werden na de ervaringen in 2012.

MANAGEMENTRAPPORT

Geregistreerde milieu-incidenten



Maatschappij

De Nyrstar Way bepaalt de manier waarop we ons moeten gedragen ten opzichte van lokale gemeenschappen en andere belangrijke belanghebbenden. Door te leven volgens de Nyrstar Way verbinden we ons ertoe om ons woord te houden, veilig te werken, open en eerlijk te zijn en waarde te creëren. Deze verbintenissen weerspiegelen de wijze waarop we ons bedrijf runnen en we verwachten dat alle Nyrstar-werknemers zich daarbij aansluiten.

Ons kader voor VGMG-beheer voorziet de processen voor overeenkomsten, communicatie en raadpleging van belanghebbenden die op alle Nyrstar-sites geïmplementeerd moeten worden. Lokale implementatie van deze processen is gericht op het begrijpen en aanpakken van de sociale risico's die de activiteiten van Nyrstar en de gemeenschappen waarin we actief zijn, kunnen beïnvloeden. We leggen met name de nadruk op identificatie en gebruik van opportuniteiten die zich voordoen om de lokale capaciteit te verbeteren en sociaal-economisch voordeel te leveren.

Aangezien het merendeel van Nyrstars engagement met gemeenschappen en andere belanghebbenden plaatsvindt op de sites, wordt er veel aandacht besteed aan het bevorderen van sociaal bewustzijn en de ontwikkeling van sociale vaardigheden bij onze lokale managementteams en specialisten op gebied van gemeenschapsontwikkeling. In 2013 deden we een beroep op externe specialisten om nauw samen te werken met onze Latijns-Amerikaanse sites. Deze samenwerking was erop gericht om de capaciteiten voor gemeenschapsbeheer van ons personeel aan te sterken en om actieplannen te ontwikkelen voor betere processen en programma's op gebied van gemeenschapsbeheer.

Nyrstar Duurzaamheidsrapport 2013

Nyrstar publiceert een afzonderlijk Duurzaamheidsrapport over de resultaten die we behaalden op gebied van duurzaamheid het afgelopen jaar. Dit jaar brengen we voor de zesde keer extern verslag uit over duurzaamheidskwesties. Het Duurzaamheidsrapport kan gedownload worden op onze website: <http://www.nyrstar.com/sustainability/>



CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Nyrstar NV (de “Vennootschap”) heeft deze corporate governance-verklaring opgesteld in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009. Deze corporate governance-verklaring is opgenomen in het verslag van de raad van bestuur van 5 februari 2014 over de enkelvoudige jaarrekening voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2013 in overeenstemming met artikel 96 van het Wetboek van Vennootschappen.

De Vennootschap past de negen principes voor corporate governance uit de Belgische Corporate Governance Code toe. De Vennootschap leeft de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code na tenzij anders vermeld in het corporate governance charter of in deze corporate governance-verklaring.

Corporate governance charter

De Vennootschap heeft een corporate governance charter aangenomen in lijn met de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009.

Het corporate governance charter beschrijft de belangrijkste aspecten van de corporate governance van de Vennootschap, met inbegrip van haar bestuursmodel, de bepalingen van de raad van bestuur en haar comités en andere belangrijke onderwerpen.

Het corporate governance charter kan samen met de statuten van de Vennootschap geraadpleegd worden op de website van de Vennootschap onder de sectie voor beleggers (<http://www.nyrstar.com/about/Pages/corporategovernance.aspx>). De raad van bestuur keurde het initiële charter op 5 oktober 2007 goed. Geüpdate versies van het charter werden op 18 maart 2008, 11 december 2009, 24 februari 2010 en 26 juli 2011 goedgekeurd, en de huidige versie werd goedgekeurd door de raad van bestuur op 5 februari 2014.

Waaruit goede corporate governance precies bestaat, evolueert met de veranderende omstandigheden van een vennootschap en met de standaarden voor corporate governance wereldwijd. Het moet aangepast zijn aan deze veranderende omstandigheden. De raad van bestuur heeft de intentie om het corporate governance charter zo vaak als nodig aan te passen om de veranderingen weer te geven in de corporate governance van de Vennootschap.

Gedragscode

Hoewel Nyrstar bedrijf voert in het kader van toepasselijke professionele normen, wetten, reglementeringen en interne beleidslijnen, erkent ze ook dat deze normen, wetten, reglementeringen en beleidslijnen niet alle types van gedragingen beheersen. Daarom heeft Nyrstar een gedragscode aangenomen voor alle medewerkers en vestigingen van Nyrstar. De gedragscode is gebaseerd op de Nyrstar Way. De code biedt ook een referentiekader voor de vestigingen van Nyrstar om meer specifieke richtlijnen op te stellen om lokale en territoriale kwesties aan te pakken. Nyrstar introduceerde ook een ontwikkelingsprogramma voor de gedragscode die de gedragscode ondersteunt en bedoeld is om het bewustzijn te vergroten met betrekking tot enkele belangrijke risico's voor de activiteiten van Nyrstar. Het ontwikkelingsprogramma omvat speciaal ontworpen opleidingsmodules voor de werknemers van Nyrstar. De opleidingsmodules worden geleid door de Compliance Officer van Nyrstar met de bijstand van lokale expertise (waar nodig). Indien werknemers zorgen of bekommernissen hebben (bijvoorbeeld, ze zijn bezorgd dat anderen de gedragscode niet naar de letter en de geest naleven), kunnen zij deze zorg of bekommernis uitdrukken bij hun supervisor of manager of de Compliance Officer van Nyrstar. De gedragscode is beschikbaar op de website van Nyrstar (www.nyrstar.com).

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Raad van bestuur en management committee

Raad van bestuur

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de leden van de raad van bestuur van de Vennootschap en de duurtijd van hun mandaat in de loop van 2013:

Naam	Voornaamste functie binnen de Vennootschap	Aard van het bestuursmandaat	Begin van de termijn	Einde van de termijn
Julien De Wilde ⁽¹⁾	Voorzitter	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2007	2014
Roland Junck	CEO, Bestuurder	Uitvoerend	2007 (2009 CEO)	2015
Peter Mansell ⁽²⁾	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2007	2013
Karel Vinck	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2007	2015
Ray Stewart	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2007	2014
Oyvind Hushovd	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2009	2016
Carole Cable	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2013	2017

(1) Handelend via De Wilde J. Management BVBA

(2) Mandaat verlopen op 24 april 2013

De Wilde J. Management BVBA, vertegenwoordigd door Julien De Wilde, Voorzitter, werd in augustus 2007 tot Voorzitter benoemd. Hij is eveneens Voorzitter van Agfa-Gevaert NV en een bestuurder van verschillende Belgische genoteerde vennootschappen, waaronder Telenet Group Holding NV. Voorheen was hij ook Chief Executive Officer van Bekaert NV, een Belgische metaalonderneming. Vóór Bekaert bekleedde hij senior functies bij Alcatel, waar hij een lid was van het executive committee, en bij Texaco, waar hij lid was van de Europese management board. Hij is de Voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité en lid van het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu. Hij behaalde een diploma als ingenieur aan de Katholieke Universiteit van Leuven, België.

Roland Junck, Chief Executive Officer, werd benoemd tot Chief Executive Officer in februari 2009 na 16 maanden als Niet-Uitvoerend Bestuurder van de raad van bestuur van de Vennootschap. Hij is eveneens bestuurder van verschillende Europese vennootschappen zoals Agfa-Gevaert NV. Hij was de voormalige Chief Executive Officer van Arcelor Mittal. Vóór deze functie was hij een lid van de group management board van Arcelor, Aceralia en Arbed. Hij studeerde af aan de Federal Polytechnic in Zürich en heeft een Masters of Business Administration van de Sacred Heart University van Luxemburg.

Karel Vinck, Niet-Uitvoerend Bestuurder, is de Coördinator bij de Europese Commissie en een bestuurder van Tessenderlo Group NV en de Koninklijke Muntshouwborg. Voorheen was hij Chief Executive Officer van Umicore NV en later Voorzitter. Hij was eveneens Chief Executive Officer van Eternit NV, Bekaert NV en de Belgische Spoorwegen. Hij is lid van het auditcomité en het benoemings- en remuneratiecomité. Hij heeft een masterdiploma Elektrisch en Mechanisch Ingenieur van de Katholieke Universiteit Leuven, België en een Master of Business Administration van de Cornell University, Verenigde Staten.

Ray Stewart, Niet-Uitvoerend Bestuurder, is Chief Financial and Administration Officer van Belgacom Group NV. Vóór Belgacom was hij Chief Financial Officer van Matav. Hij bekleedde ook hogere functies bij Ameritech, en trad zo onder meer op als Chief Financial Officer voor Ameritech International. Hij is Voorzitter van het auditcomité en lid van het benoemings- en remuneratiecomité. Hij heeft een Business Undergraduate diploma in Boekhouding van de Indiana University en een Masters of Business Administration in Finance van Indiana University.



CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Oyvind Hushovd, Niet-Uitvoerend Bestuurder, zetelt thans in de raden van bestuur van verschillende mijnbouwbedrijven, inclusief, o.a. Ivanhoe Mines. Hij was voorheen Chief Executive Officer van Gabriel Resources Ltd van 2003 tot 2005 en van 1996 tot 2002, Voorzitter en Chief Executive Officer van Falconbridge Limited (en daarvoor hield hij een aantal senior functies binnen datzelfde bedrijf). Hij is voorzitter van het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu en is lid van het auditcomité. Hij verkreeg een masterdiploma Economics and Business Administration van de Norwegian School of Business en een diploma Master of Law van de Universiteit van Oslo.

Carole Cable, Niet-Uitvoerend Bestuurder, thans partner van de groep Brunswick, een maatschappij voor internationale communicatie, waar ze het co-hoofd voor de energie- en grondstoffenpraktijk is met specialisatie in de metalen- en mijnbouwsector. Vóór haar huidige positie, werkte zij bij Credit Suisse en JPMorgan waar ze analist voor de mijnbouw was en daarna verhuisde naar de institutioneel equity verkoop voor de wereldwijde mijnbouwsector evenals Azië (ex Japan). Daarvoor heeft ze ook voor een Australisch beursgenoteerd mijnbouwbedrijf gewerkt. Zij is lid van het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu. Mevrouw Cable heeft een bachelordiploma in de wetenschappen van de Universiteit van New South Wales, Australië en is op heden lid van de Board of Women in Mining UK.

Het zakenadres voor alle bestuurders in het kader van de uitoefening van hun bestuursmandaat is Zinkstraat 1, 2490 Balen, België.

Virginie Lietaer werd benoemd tot Company Secretary van de Vennootschap met ingang van 10 maart 2008.

Management committee

Op 31 december 2013 bestaat het management committee van de Vennootschap uit zes leden (inclusief de CEO), zoals hierna weergegeven:

Naam	Titel
Roland Junck	Chief Executive Officer
Heinz Eigner	Chief Financial Officer
Russell Murphy	Chief HR & SHE Officer
Michael Morley	Senior Vice President, Metals Processing and Chief Development Officer
Graham Buttenshaw	Senior Vice President Mining
Bob Katsioularis	Senior Vice President Marketing, Sourcing and Sales

Roland Junck is de Chief Executive Officer van de Vennootschap. Zie zijn biografie hierboven onder “—Raad van bestuur”.

Heinz Eigner, Chief Financial Officer, werd benoemd in augustus 2007. Vóór Nyrstar was hij werkzaam bij Umicore waar hij in 2002 werkzaam werd als Vice-President Business Group Controller, automotive catalysts, en werd in 2006 Vice-President Business Group Controller, zinc specialties. Van 1987 tot 2002 was hij werkzaam bij Honeywell, waar hij verschillende functies bekleedde in Duitsland, Zwitserland en de Verenigde Staten. Hij heeft een Betriebswirtschaftslehre-Universiteitsdiploma als Diplom-Kaufmann van de Justus van de Liebig Universität, Giessen, Duitsland.

Russell Murphy, Chief HR & SHE Officer, werd benoemd in augustus 2007. Vóór de oprichting van Nyrstar was hij werkzaam bij Zinifex waar hij in 1979 begon en verschillende functies doorliep in achtereenvolgens mijnactiviteiten, opleidingen en HR-management. Hij was vanaf 2002 Group Human Resources Manager van de Australische activiteiten en sinds 2006 Algemeen Directeur Human Resources. Hij heeft een Graduate Diploma in Business Management van de Charles Sturt University, Australië.

Michael Morley, Senior Vice President, Metals Processing and Chief Development Officer, werd benoemd in augustus 2007. Vóór zijn aanstelling bij Nyrstar was hij general counsel van Smorgon Steel Group Ltd, en daarvoor een Senior Associate in het corporate/mergers and acquisitions team van Clayton Utz. Hij bekleedde ook een aantal functies bij Coopers & Lybrand (nu

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

PricewaterhouseCoopers) en Fosters Brewing Group Limited. Hij heeft een Bachelor of Economics en een Bachelor of Laws van de Monash University (Melbourne, Australië) en een Master of Taxation Law van de Melbourne University (Melbourne, Australië).

Graham Buttenshaw, Senior Vice President Mining, is verantwoordelijk voor het leiden van de wereldwijde mijnbouwactiviteiten van Nyrstar. Hij heeft meer dan 30 jaar ervaring in de wereldwijde mijnbouwindustrie waarbij hij in landen als Australië, Peru en Ghana heeft gewerkt in een aantal senior posities bij wereldwijde mijnbouwinstaties zoals Billiton en wereldwijde mijnbouwcontractors zoals Redpath. Hij heeft een B.Sc (Eng) met eersteklas eerbetuigingen van de Royal School of Mines, Londen en vervulde de AMP aan de Harvard Business School.

Bob Katsioularis, Senior Vice President, Marketing, Sourcing and Sales, is verantwoordelijk voor de strategie, marketing en verkoop van afgewerkte producten en het verhandelen voor de grondstoffen van Nyrstar. Voordat hij bij Nyrstar begon in januari 2013, was hij Chief Commercial Officer voor Rio Tinto Minerals met meer dan 20 jaar ervaring in industriële mineralen en metaalverkoop, marketing, operaties, verwerking, financieel en aankoop. Hij heeft een Bachelordiploma in Mining and Metallurgical Engineering van de McGill University in Montreal, Canada en een Masters in Business Administration van de Pepperdine University in Los Angeles. Hij is lid van de Orde van Ingenieurs van Quebec.

Het zakenadres van dhr. Buttenshaw is 350 East Las Olas Boulevard, Suite 800, Fort Lauderdale, FL 33301, VSA. Het zakenadres van de andere leden van het management committee is Tessinerplatz 7, 8002 Zürich, Zwitserland.

Algemene informatie over de bestuurders en het management committee

Geen bestuurder of lid van het management committee:

- (a) heeft veroordelingen met betrekking tot frauduleuze inbreuken of oneerlijke praktijken;
- (b) is, behalve in het geval van verplichte vereffeningen, op eender welk moment tijdens de vorige vijf jaar, betrokken geweest bij faillissement, curatorschap of vereffening van een entiteit waarin die persoon handelde als lid van een administratief-, management-, of toezichhoudend orgaan of senior manager noch:
 - failliet verklaard geweest of heeft een individuele vrijwillige regeling aangegaan om zijn of haar bezittingen op te geven;
 - bestuurder geweest met een uitvoerende functie van een vennootschap op het moment van, of binnen de twaalf maanden voorafgaand aan, beheer door een curator, verplichte vereffening, vrijwillige vereffening, beheer, vrijwillige afwikkeling door de vennootschap of samenstelling of afwikkeling met de schuldeisers van die vennootschap in het algemeen of met een categorie van haar schuldeisers;
 - een vennoot geweest in een maatschap op het moment van, of twaalf maanden voorafgaand aan, een verplichte vereffening, beheer of vrijwillige afwikkeling van zulke maatschap;
 - een vennoot geweest in een maatschap op het moment van, of twaalf maanden voorafgaand aan, het onder beheer van een curator plaatsen van de activa van zulke maatschap; of
 - zijn of haar activa zijn onder het beheer van een curator geplaatst geweest; of
 - is officieel openbaar beschuldigd geweest en/of gesanctioneerd door wettelijke of regelgevende instanties (met inbegrip van aangewezen professionele organen) of is ooit gediskwalificeerd geweest door een rechtbank van het handelen als lid van de administratieve-, management-, of toezichhoudende organen van een Vennootschap of van het handelen in het management of het voeren van de zaken van een Vennootschap.

Andere mandaten

Anders dan aangegeven in de onderstaande tabel, is geen enkele bestuurder of lid van het management committee eender wanneer tijdens de voorbije vijf jaar lid geweest van een administratief-, management-, of toezichhoudend orgaan of vennoot

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

in vennootschappen of maatschappen. Gedurende de vijf jaar voorafgaand aan de datum van dit rapport houden of hielden de bestuurders en leden van het management committee naast hun mandaat binnen Nyrstar de volgende bestuursmandaten of lidmaatschappen van administratieve-, management-, of toezichhoudende organen en/of maatschappen:

Naam	Op heden	Verleden
Julien De Wilde⁽¹⁾	Agfa-Gevaert NV Telenet Group Holding NV Arseus NV	Bekaert NV Metris NV Van Breda International NV CTO KBC Bank NV
Karel Vinck	Tessenderlo Group NV Koninklijke Muntschouwburg NV Coordinator van de Europese Commissie	Eurostar Suez-Tractebel Umicore Vlaamse Raad voor Wetenschapsbeleid Beheersmaatschappij Antwerpen Mobiel NV
Ray Stewart	The United Fund for Belgium Belgacom NV	Nvt
Oyvind Hushovd	Ivanhoe Mines Sørlaminering Røo-Invest Lydia AS	LionOre Western Oil Sands Nickel Mountain AB Cameco Corporation Inmet Mining Corporation Libra Group
Carole Cable	Brunswick Group Women in Mining UK	Nvt
Roland Junck	Agfa-Gevaert NV Samhwa Steel SA	Arcelor China Holding S.à r.l. Arcelor Mittal Aceralia Arbed Talvivaara Mining Company plc Interseroh SE
Heinz Eigner	Nvt	Nvt
Russell Murphy	Nvt	Nvt
Michael Morley	Nvt	Nvt
Graham Buttenshaw	Nvt	Nvt
Bob Katsioularis	Nvt	Rio Tinto Minerals Asia Pte Ltd Rio Tinto Malaysia Sdn. Bhd. U.S. Borax Inc. Talc de Luzenac

(1) Handelend via De Wilde J. Management BVBA

Taak van de raad van bestuur

De taak van de raad van bestuur is streven naar het succes van de Vennootschap op lange termijn door het verstrekken van ondernemend leiderschap en het mogelijk maken van evaluaties en controle van de risico's. De raad van bestuur bepaalt de waarden en strategie van de Vennootschap, haar risicobereidheid en de belangrijkste beleidslijnen.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

De Vennootschap heeft gekozen voor een eenlagige beleidsstructuur waarbij de raad van bestuur het orgaan is met de ultieme beslissingsbevoegdheid. De raad van bestuur draagt de algemene verantwoordelijkheid voor het management en de controle van de Vennootschap en is gemachtigd om alle handelingen uit te voeren die noodzakelijk of nuttig worden geacht om de visie van de Vennootschap te verwezenlijken. De raad van bestuur heeft alle bevoegdheden, behalve deze die door de wet of de statuten van de Vennootschap voorbehouden zijn aan de aandeelhoudersvergadering.

De raad van bestuur wordt bijgestaan door een aantal comités om specifieke kwesties te analyseren. De comités adviseren de raad van bestuur hierover maar het nemen van beslissingen komt toe aan de raad van bestuur in haar geheel (zie ook “Comités van de raad van bestuur” hieronder).

De raad van bestuur benoemt en ontslaat de Chief Executive Officer. Het is de taak van de Chief Executive Officer om de missie, strategie en doelstellingen die door de raad van bestuur worden vooropgesteld te implementeren en hij is verantwoordelijk voor het dagelijks bestuur van de Vennootschap. De Chief Executive Officer geeft rechtstreeks verslag aan de raad van bestuur.

Teneinde de hele groep te ondersteunen, heeft de Vennootschap hoofdkantoren in Balen, België, Zürich, Zwitserland en Fort Lauderdale, USA. Deze vestigingen verzorgen een aantal bedrijfsfuncties en ondersteunende functies zoals financiën, treasury, human resources, veiligheid en milieu, juridische zaken en secretariaat, fiscaliteit, informatietechnologie, corporate development, relaties met beleggers en communicatie.

Overeenkomstig de statuten van de Vennootschap moet de raad van bestuur uit minstens drie bestuurders bestaan. Het corporate governance charter van de Vennootschap bepaalt dat de samenstelling van de raad van bestuur dient te verzekeren dat beslissingen steeds in het belang van de Vennootschap genomen worden. Deze samenstelling wordt bepaald op basis van diversiteit, evenals op basis van complementariteit betreffende bekwaamheden, ervaring en kennis. Overeenkomstig de Belgische Corporate Governance Code moet minstens de helft van de bestuurders niet-uitvoerend zijn en moeten minstens drie bestuurders onafhankelijk zijn zoals bepaald in de criteria die omschreven worden in het Belgische Wetboek van Vennootschappen en in de Belgische Corporate Governance Code.

De Vennootschap doet de nodige inspanningen om te verzekeren dat tegen 1 januari 2017 ten minste één derde van de leden van de raad van bestuur tot het andere geslacht behoort. Tijdens een bijzondere algemene vergadering op 23 december 2013 werd mevrouw Cable benoemd als lid van de raad van bestuur.

De bestuurders worden benoemd door de algemene aandeelhoudersvergadering voor een termijn van ten hoogste vier jaar. Zij kunnen worden herbenoemd voor een nieuwe termijn. Voorstellen door de raad van bestuur voor de benoeming of herbenoeming van bestuurders moeten gebaseerd zijn op een aanbeveling door het benoemings- en remuneratiecomité. Indien een bestuursmandaat vacant wordt, kunnen de bestuurders tijdelijk een opvolger benoemen die de opgevallen plaats tijdelijk invult tot aan de volgende algemene aandeelhoudersvergadering. De aandeelhoudersvergadering kan de bestuurders op ieder moment ontslaan.

De raad van bestuur kiest een voorzitter onder zijn niet-uitvoerende bestuurders op basis van zijn kennis, vaardigheden, ervaring en bemiddelingsvermogen. Indien de raad van bestuur overweegt om een voormalige Chief Executive Officer als Voorzitter aan te stellen, moet hij de voor- en nadelen van dergelijke beslissing zorgvuldig tegen elkaar afwegen en moet worden vermeld waarom deze benoeming in het beste belang van de Vennootschap is. De Voorzitter geeft leiding aan en zorgt voor de behoorlijke en efficiënte werking van de raad van bestuur.

De raad van bestuur komt samen telkens wanneer dat nodig is in het belang van de Vennootschap of op verzoek van één of meer bestuurders. In principe komt de raad van bestuur voldoende regelmatig en minstens zes maal per jaar samen. De beslissingen van de raad van bestuur worden genomen met een eenvoudige meerderheid van de uitgebrachte stemmen. De Voorzitter van de raad van bestuur heeft een beslissende stem.

In 2013 werden elf vergaderingen van de raad van bestuur gehouden.

Comités van de raad van bestuur

De raad van bestuur heeft een auditcomité, een benoemings- en remuneratiecomité en een comité voor veiligheid, gezondheid en milieu ingesteld.

Auditcomité

Het auditcomité bestaat uit minstens drie bestuurders. Alle leden van het auditcomité zijn niet-uitvoerende bestuurders. Overeenkomstig het Belgische Wetboek van Vennootschappen, moet minstens één lid van het auditcomité onafhankelijk zijn en



CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

over de nodige deskundigheid beschikken op het gebied van boekhouding en controle. De huidige leden van het auditcomité zijn Ray Stewart (Voorzitter), Karel Vinck en Oyvind Hushovd. In lijn met de Belgische Corporate Governance Code, die vereist dat een meerderheid van de leden van het auditcomité onafhankelijk is, zijn de huidige leden allen onafhankelijke bestuurders.

De leden van het auditcomité moeten voldoende expertise in financiële zaken hebben om hun functies te vervullen. De Voorzitter van het auditcomité is deskundig op het gebied van boekhouding en controle, zoals wordt aangetoond door zijn huidige rol als Chief Financial Officer van de Belgacom Groep en zijn voorgaande functies als Chief Financial Officer van Matav en Ameritech International. Volgens de raad van bestuur voldoen de andere leden van het auditcomité ook aan deze vereiste, zoals aangetoond door de verschillende mandaten in het senior management en bestuursmandaten die zij in het verleden hebben bekleed en momenteel bekleden.

De taak van het auditcomité is het houden van toezicht op en het organiseren van evaluaties van de financiële verslaglegging, de interne systemen voor controle en risicobeheer en het interne auditproces van de Vennootschap. Het auditcomité houdt toezicht op de controle van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening, met inbegrip van het opvolgen van de vragen en aanbevelingen van de Commissaris. Ook doet het auditcomité aanbevelingen aan de raad van bestuur in verband met de selectie, de benoeming en de vergoeding van de Commissaris en controleert het de onafhankelijkheid van de Commissaris.

In principe komt het auditcomité zo vaak samen als nodig voor de efficiënte werking van het auditcomité, maar minstens vier maal per jaar. De leden van het auditcomité dienen vrije toegang te hebben tot de Chief Financial Officer en elke andere werknemer die zij wensen te spreken teneinde hun verantwoordelijkheden uit te voeren.

Tijdens 2013 werden vier vergaderingen van het auditcomité gehouden.

Benoemings- en remuneratiecomité

Het benoemings- en remuneratiecomité bestaat uit minstens drie bestuurders. Alle leden van het benoemings- en remuneratiecomité zijn niet-uitvoerende bestuurders, waarvan de meerderheid onafhankelijke bestuurders zijn. Het benoemings- en remuneratiecomité wordt voorgezeten door de Voorzitter van de raad van bestuur of een andere door het comité benoemde niet-uitvoerende bestuurder. De volgende bestuurders zijn momenteel leden van het benoemings- en remuneratiecomité: Julien De Wilde (Voorzitter), Ray Stewart en Karel Vinck.

De taak van het benoemings- en remuneratiecomité is het doen van aanbevelingen aan de raad van bestuur betreffende de benoeming van bestuurders, het doen van voorstellen aan de raad van bestuur betreffende het remuneratiebeleid en de individuele remuneratie van bestuurders en leden van het management committee en het voorleggen van een remuneratieverslag aan de raad van bestuur. Bovendien, zal, vanaf de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering die zal worden gehouden in 2012, het benoemings- en remuneratiecomité legt elk jaar het remuneratieverslag voor aan de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering.

In principe komt het benoemings- en remuneratiecomité zo vaak samen als nodig voor de efficiënte werking van het comité, maar minstens twee maal per jaar.

Tijdens 2013 werden drie vergaderingen van het benoemings- en remuneratiecomité gehouden.

Comité voor veiligheid, gezondheid en milieu

Het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu bestaat uit minstens drie bestuurders. Alle leden van het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu zijn niet-uitvoerende bestuurders, waarvan minstens één een onafhankelijke bestuurder is. Het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu wordt voorgezeten door de Voorzitter van de raad van bestuur of een andere door het comité benoemde niet-uitvoerende bestuurder. De huidige leden van het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu zijn Oyvind Hushovd (Voorzitter), Julien De Wilde en Carole Cable.

De taak van het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu bestaat uit het bijstaan van de raad van bestuur wat betreft aangelegenheden met betrekking tot veiligheid, gezondheid en milieu. In het bijzonder moet het comité ervoor zorgen dat de Vennootschap passende beleidslijnen en procedures aanneemt en aanhoudt voor veiligheid, gezondheid en milieu evenals

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

doeltreffende systemen voor de interne controle en het risicobeheer op het gebied van veiligheid, gezondheid en milieu, en passende aanbevelingen doen aan de raad van bestuur.

In principe komt het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu zo vaak samen als nodig voor de efficiënte werking van het comité, maar minstens twee maal per jaar.

Tijdens 2013 werden drie vergaderingen van het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu gehouden.

Activiteitenrapport en aanwezigheid tijdens vergaderingen van de raad van bestuur en comités tijdens 2013

Naam	Bijgewoonde raden van bestuur	Audit	Benoeming en remuneratie	Veiligheid, gezondheid en milieu
Julien De Wilde⁽¹⁾	11 van de 11	NVT	3 van de 3	3 van de 3
Roland Junck	11 van de 11	NVT	NVT	NVT
Peter Mansell⁽²⁾	2 van de 11	NVT	1 van de 3	1 van de 3
Karel Vinck	10 van de 11	4 van de 4	3 van de 3	NVT
Ray Stewart	11 van de 11	4 van de 4	3 van de 3	NVT
Oyvind Hushovd	11 van de 11	4 van de 4	NVT	3 van de 3

(1) Handelend via De Wilde J. Management BVBA

(2) Mandaat verlopen op 24 april 2013

De onderwerpen die worden besproken tijdens de vergaderingen van de raad van bestuur en haar comités liggen in lijn met de rol en verantwoordelijkheden van de raad van bestuur en haar comités zoals uiteengezet in het corporate governance charter, zoals bijvoorbeeld, het bepalen van de belangrijkste doelstellingen en strategieën en het goedkeuren van alle belangrijke investeringen, desinvesteringen, business plannen en jaarlijkse budgetten.

Onafhankelijke bestuurders

Een bestuurder zal enkel in aanmerking komen als onafhankelijke bestuurder indien hij minstens voldoet aan de criteria beschreven in artikel 526ter van het Belgische Wetboek van vennootschappen, die als volgt kunnen worden samengevat:

- Geen uitvoerend lid zijn van het bestuursorgaan, geen functie uitoefenen als lid van het directiecomité of als persoon belast met het dagelijkse bestuur van de Vennootschap of een vennootschap of persoon verbonden met de Vennootschap, en geen dergelijke positie bekleed hebben gedurende een tijdvak van vijf jaar voorafgaand aan zijn benoeming.
- Niet meer dan drie opeenvolgende mandaten als niet-uitvoerend bestuurder in de raad hebben uitgeoefend, zonder dat dit tijdvak langer mag zijn dan twaalf jaar.
- Geen werknemer zijn van het leidinggevend personeel (zoals omschreven in artikel 19, 2° van de Belgische wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven) van de Vennootschap of een vennootschap of persoon verbonden met de Vennootschap en geen dergelijke positie bekleed hebben gedurende de drie jaar voorafgaand aan zijn benoeming.
- Geen belangrijke vergoeding of een ander belangrijk voordeel van vermogensrechtelijke aard ontvangen of ontvangen hebben van de Vennootschap of een met de Vennootschap verbonden vennootschap of persoon buiten de tantièmes en vergoeding die hij eventueel ontvangt of heeft ontvangen als niet-uitvoerend lid van de raad.
- Geen (rechtstreeks of via één of meerdere vennootschappen onder zijn controle) maatschappelijke rechten bezitten die 10% of meer vertegenwoordigen van de aandelen van de Vennootschap of van een categorie van de aandelen van de Vennootschap (in voorkomend geval), en geen aandeelhouder vertegenwoordigen die onder deze voorwaarde valt.



CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

- Indien de maatschappelijke rechten van de bestuurder (rechtstreeks of via één of meerdere vennootschappen onder zijn controle) minder dan 10% vertegenwoordigen, kan de afstoting van deze aandelen of het uitoefenen van de rechten die daaraan verbonden zijn, niet onderworpen zijn aan contracten of unilaterale verbintenissen die de bestuurder heeft aangegaan. De bestuurder mag ook geen aandeelhouder vertegenwoordigen die onder deze voorwaarde valt.
- Geen significante zakelijke relatie hebben of in het voorbije boekjaar hebben gehad met de Vennootschap of een met de Vennootschap verbonden vennootschap of persoon, noch rechtstreeks noch als vennoot, aandeelhouder, lid van de raad, lid van het leidinggevend personeel (zoals omschreven in artikel 19, 2° van de voornoemde Belgische wet van 20 september 1948) van een vennootschap of een persoon die een dergelijke relatie onderhoudt.
- Geen vennoot of werknemer zijn of zijn geweest in de voorbije drie jaar van de huidige of vorige commissaris van de Vennootschap of een met de Vennootschap verbonden vennootschap of persoon.
- Geen uitvoerend bestuurder zijn van een andere vennootschap waarin een uitvoerend bestuurder van de Vennootschap een niet-uitvoerend lid is van de raad, en geen andere belangrijke banden hebben met uitvoerende bestuurders van de Vennootschap uit hoofde van functies bij andere vennootschappen of organen.
- Geen echtgenoot, wettelijk samenwonende partner of bloed- of aanverwant tot de tweede graad zijn van een lid van de raad, een lid van het directiecomité, een persoon belast met het dagelijks bestuur of een lid van het leidinggevend personeel (zoals omschreven in artikel 19, 2° van de voornoemde Belgische wet van 20 september 1948) van de Vennootschap of een met de Vennootschap verbonden vennootschap of persoon, of van een persoon die zichzelf in een of meerdere van de omstandigheden bevindt omschreven in de vorige punten.

Het besluit dat de bestuurder benoemt, moet de redenen vermelden op basis waarvan de hoedanigheid van onafhankelijk bestuurder wordt verleend.

Gelet op de afwezigheid van wetgeving of rechtspraak, heeft de raad van bestuur de voorgaande criteria zoals uiteengezet in artikel 526ter overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen niet verder onderbouwd of gespecificeerd. Verder, bij het overwegen van de onafhankelijkheid van een bestuurder, zal men ook rekening houden met de criteria uiteengezet in de Belgische Corporate Governance Code. De raad van bestuur is van oordeel dat de huidige onafhankelijke bestuurders voldoen aan elk van de relevante criteria volgens het Wetboek van Vennootschappen en de Corporate Governance Code. De raad van bestuur maakt ook in zijn jaarverslag bekend welke bestuurders zij als onafhankelijke bestuurders beschouwt. Een onafhankelijke bestuurder die niet langer voldoet aan de vereisten van onafhankelijkheid moet hiervan onmiddellijk de raad van bestuur informeren.

Volgens de raad van bestuur van de Vennootschap zijn De Wilde J. Management BVBA, vertegenwoordigd door Julien De Wilde, Karel Vinck, Ray Stewart, Oyvind Hushovd en Carole Cable onafhankelijke bestuurders.

Evaluatie van de prestaties van de raad van bestuur, haar comités en haar leden

De raad van bestuur evalueert haar eigen omvang, samenstelling, prestaties en interactie met het uitvoerend management en van haar comités op een voortdurende basis.

Een evaluatie gaat na hoe de raad van bestuur en haar comités werken, controleert dat belangrijke kwesties effectief worden voorbereid en besproken, evalueert de bijdrage en betrokkenheid van elke bestuurder, en de huidige samenstelling van de raad van bestuur en de comités vergelijken met de gewenste samenstelling. Deze evaluatie houdt rekening met hun algemene rol als bestuurder, en specifieke rollen als voorzitter, voorzitter of lid van een comité van de raad van bestuur, evenals hun relevante verantwoordelijkheden en tijdsverbintenis.

Niet-uitvoerende bestuurders beoordelen hun interactie met het uitvoerend management op een voortdurende basis.

Executive management

Het executive management van de Vennootschap bestaat uit de Chief Executive Officer en de leden van het management comité, zoals hierboven omschreven in "Raad van bestuur en management comité—Management comité".

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Chief Executive Officer

De CEO geeft leiding aan en is voorzitter van het management committee en legt verantwoording af aan de raad van bestuur voor de prestaties van het management committee.

De taak van de Chief Executive Officer bestaat erin de missie, de strategie en de doelstellingen bepaald door de raad van bestuur te implementeren en in te staan voor het dagelijks bestuur van de Vennootschap. De Chief Executive Officer geeft rechtstreeks verslag aan de raad van bestuur.

Management committee

De raad van bestuur heeft het dagelijks bestuur van de Vennootschap, evenals bepaalde managementbevoegdheden en operationele bevoegdheden, gedelegeerd aan de Chief Executive Officer. De Chief Executive Officer wordt bijgestaan door het management committee.

Het management committee bestaat uit minstens vier leden waaronder de Chief Executive Officer. De leden worden benoemd door de raad van bestuur op basis van een aanbeveling door het benoemings- en remuneratiecomité. Het management committee van de Vennootschap is geen "directiecomité" in de zin van artikel 524bis van het Belgische Wetboek van Vennootschappen. Het management committee is verantwoordelijk voor, en verantwoording verschuldigd aan de raad van bestuur voor de kwijting van haar taken.

Het management committee is verantwoordelijk voor het bijstaan van de CEO voor de volgende aangelegenheden:

- de werking van de Vennootschap;
- de implementatie van de beslissingen genomen door de raad van bestuur;
- de invoering van systemen voor interne controles en risicobeheer (onverminderd de toezichhoudende rol van de raad van bestuur, het auditcomité en het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu) gebaseerd op het kader goedgekeurd door de raad van bestuur;
- de volledige, tijdige, betrouwbare en accurate voorbereiding van de jaarrekening van de Vennootschap, overeenkomstig de toepasselijke boekhoudprincipes en -beleidslijnen, aan de raad van bestuur voorleggen;
- de voorbereiding van de verplichte publicatie door de Vennootschap van de jaarrekening en andere belangrijke, financiële en niet-financiële informatie;
- de raad van bestuur een evenwichtige en begrijpelijke beoordeling geven van de financiële situatie van de Vennootschap; en
- de raad van bestuur ten gepaste tijde alle informatie bezorgen die de raad van bestuur nodig heeft om haar plichten te kunnen uitvoeren.

Belangenconflicten

Bestuurders worden geacht hun persoonlijke en zakelijke activiteiten zo te regelen dat ze belangenconflicten met de Vennootschap vermijden. Elke bestuurder met een financieel belang dat tegenstrijdig is (zoals uiteengezet in artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen) met een bepaalde aangelegenheid voorgelegd aan de raad van bestuur, moet dit melden aan de commissaris en aan de medebestuurders, en mag niet deelnemen aan de beraadslagingen of de stemming over deze aangelegenheid. Bepaling 1.4 van het corporate governance charter omschrijft de procedure voor transacties tussen Nyрstar en de bestuurders die niet geregeld worden door de wettelijke bepalingen betreffende belangenconflicten. Bepaling 3.2.4 van het corporate governance charter bevat een gelijkaardige procedure voor transacties tussen Nyрstar en leden van het management committee (andere dan de Chief Executive Officer). De bepalingen van artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen werden nageleefd met betrekking tot de wijziging van de prestatievoorwaarden van het Long Term Incentive Plan per 6 februari 2013 voor zover van toepassing op de Chief Executive Officer.

Er zijn geen uitstaande leningen die werden toegekend door de Vennootschap aan de personen vermeld in "—Raad van bestuur en management committee—Raad van bestuur" en in "—Raad van bestuur en management committee —Management committee", noch zijn er garanties geleverd door de Vennootschap ten voordele van de personen vermeld in "—Raad van bestuur en management committee—Raad van bestuur en management committee—Management committee."



CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Geen van de personen vermeld in “—Raad van bestuur en management committee - Raad van bestuur” en in “—Raad van bestuur en management committee - Management committee” heeft een verwantschap met de andere personen vermeld in “—Raad van bestuur en management committee—Raad van bestuur” en in “—Raad van bestuur en management committee—Management committee”.

Dealing code

Teneinde marktmisbruik te voorkomen (handel met voorkennis en marktmanipulatie) heeft de raad van bestuur een dealing code opgesteld. De dealing code beschrijft de verplichtingen qua bekendmaking en gedrag van de bestuurders, de leden van het management committee, bepaalde andere werknemers en bepaalde andere personen met betrekking tot transacties in aandelen of andere financiële instrumenten van de Vennootschap. De dealing code bepaalt limieten voor de transacties in aandelen van de Vennootschap en staat de verhandeling ervan door de bovengenoemde personen enkel toe gedurende bepaalde periodes. De dealing code is aangehecht aan het corporate governance charter van de Vennootschap.

Beleid inzake de openbaarmaking van informatie

Als Belgische beursgenoteerde vennootschap en teneinde ervoor te zorgen dat beleggers in aandelen van de Vennootschap over alle informatie beschikken die nodig is om de transparantie, integriteit en een goede werking van de markt te verzekeren, stelde de raad van bestuur een beleid inzake de openbaarmaking van informatie op. Het beleid inzake de openbaarmaking van informatie is bedoeld om ervoor te zorgen dat de voorkennis waarvan de Vennootschap op de hoogte is, onmiddellijk aan het publiek wordt bekendgemaakt. Bovendien is het beleid inzake de openbaarmaking van informatie erop gericht ervoor te zorgen dat de informatie die openbaar wordt gemaakt eerlijk (fair), precies is, en de houders van aandelen van de Vennootschap en het publiek in staat stelt om de invloed van de informatie op de positie, de activiteiten en resultaten van de Vennootschap te evalueren.

Interne Controle en Risk Management

Algemeen

De raad van bestuur van Nyrstar is verantwoordelijk voor de beoordeling van de doeltreffendheid van het Risk Management Framework en interne controles. De Groep kiest voor een proactieve aanpak van risicobeheer. De raad van bestuur is verantwoordelijk om ervoor te zorgen dat de aard en omvang van de risico's tijdig bepaald worden in overeenstemming met de strategische doelstellingen en activiteiten van de Groep.

Het auditcomité speelt een belangrijke rol in het monitoren van de doeltreffendheid van het Risk Management Framework en is een belangrijk medium om risico's onder de aandacht van de raad van bestuur te brengen. Indien een kritiek risico of probleem wordt geïdentificeerd door de raad van bestuur of het management, kan het nuttig zijn om alle bestuurders deel te laten nemen in het relevante risicomanagementproces, en de raad van bestuur zal dan ook een subcomité bij elkaar roepen dat bestaat uit een mix van leden van de raad van bestuur en het senior management. Elk subcomité onderzoekt op haar beurt de geïdentificeerde problemen en brengt hierover verslag uit aan de raad van bestuur.

Het Risk Management Framework van Nyrstar vereist een regelmatige evaluatie van de doeltreffendheid van interne controles om te verzekeren dat de risico's van de Groep adequaat worden beheerd. Het Risk Management-kader is ontworpen om de doelstellingen van de Groep te behalen. Nyrstar erkent dat het risico niet alleen handelt over verliezen en schade. Risico kan ook positieve gevolgen hebben. Efficiënt risicomanagement laat Nyrstar toe om een geschikte balans te bereiken tussen het realiseren van opportuniteiten en daarbij het minimaliseren van nadelige effecten.

Dit onderdeel geeft een overzicht van de belangrijkste kenmerken van de systemen voor interne controle en risicomanagement van de Vennootschap, in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code en het Wetboek van Vennootschappen.

Onderdelen van het Risk Management Framework

Het Risk Management Framework is geïntegreerd in het managementproces en focust op de volgende belangrijkste principes. De vijf belangrijkste principes van het Risk Management Framework zijn:

1 DE EXTERNE EN INTERNE OMGEVING BEGRIPEN

Het begrijpen van de interne en externe business omgeving en het effect hiervan op onze business strategie en plannen. Dit informeert Nyrstar over de algemene aanvaarding van risico's;

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

2 CONSISTENTE METHODES VOOR DE IDENTIFICATIE VAN RISICO'S EN ANALYSE VAN RISICO'S, BESTAANDE CONTROLES EN DE DOELTREFFENDHEID VAN CONTROLES

Het implementeren van systemen en processen voor een consistente identificatie en analyse van risico's, bestaande controles en doeltreffendheid van controles. Evaluatie of het aanvaarde risiconiveau consistent is met het risiconiveau aanvaardbaar voor het Auditcomité.

3 RISICOBEHANDELING

Het gebruik van innovatieve en creatieve ideeën als antwoord op risico's en actie ondernemen waar de Groep wordt blootgesteld aan onaanvaardbare risiconiveaus.

4 ENGAGEMENT VAN BELANGHEBBENDEN EN COMMUNICATIE

Alle Nyrstar-medewerkers en relevante belanghebbenden betrekken bij het managen van risico's en het communiceren de belangrijkste geïdentificeerde risico's en controles.

5 MONITORING EN NAZICHT

Regelmatige monitoring en nazicht van ons Risk Management Framework, onze doeltreffendheid van risico's en controles.

De richtlijn voor het Risk Management Framework werd geschreven om te voldoen aan ISO 31000; 2009. Naleving van deze richtlijn is verplicht binnen Nyrstar.

Kritische interne controles

Wat volgt is een samenvatting van de kritische interne controles van Nyrstar:

ORGANISATORISCH ONTWERP

Er is een degelijke organisatorische structuur met duidelijke procedures, afvaardiging en aansprakelijkheid voor zowel de zakelijke kant als voor de ondersteunende en controlerende functies, zoals human resources, juridische, financiële, interne audit enz.

De organisatiestructuur wordt voortdurend gemonitord, bv. door het staven van de organisatiestructuur aan de industriënormen en de concurrentie. Verantwoordelijkheden worden toegekend aan de bedrijfseenheden, via businessplannen en bijbehorende budgetten die goedgekeurd werden door het management en de raad van bestuur binnen de vastgelegde goedkeuringsniveaus.

BELEID EN PROCEDURES

De Groep heeft een intern beleid en interne procedures opgesteld om de verscheidene risico's voor de Groep te managen. Dit beleid en procedures zijn beschikbaar op de Nyrstar-intranetsites, en werden verdeeld voor toepassing binnen de hele Groep. Elk beleid heeft een eigenaar, die regelmatig herziet en aanpast indien nodig.

ETHIEK

De raad van bestuur heeft een corporate governance charter en een gedragscode goedgekeurd, inclusief een kader voor het nemen van ethische beslissingen. Alle medewerkers moeten hun dagelijkse activiteiten en hun zakelijke doelstellingen uitvoeren overeenkomstig de striktste ethische normen en principes. De gedragscode is beschikbaar op www.nyrstar.com en stelt principes op over hoe we zaken doen en ons gedragen met respect voor:

- Onze Mensen
- Onze Gemeenschappen en Omgeving
- Onze Klanten en Leveranciers
- Onze Concurrenten
- Onze Aandeelhouders
- Onze Bedrijfsmiddelen

De raad van bestuur controleert regelmatig de naleving van het beleid en de procedures van de Nyrstar-Groep.



CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

KLOKKENLUIDEN

Nyrstar heeft ook een klokkenluiderprocedure, die de werknemers toelaat om op een vertrouwelijke manier hun bezorgdheid te uiten over financiële rapportering, mogelijke frauduleuze acties, omkoping en andere zaken.

KWALITEITSCONTROLE

Nyrstar is ISO 9001 gecertificeerd voor het smelten en verfijnen van zink en zinklegeringen, lood en loodlegeringen, zilver, goud en andere bijproducten. Al haar belangrijkste processen en controles die zij omvatten worden geformaliseerd en gepubliceerd op het intranet van de Vennootschap.

FINANCIËLE RAPPORTERING EN BUDGETCONTROLE

Nyrstar gebruikt een uitgebreide Groepsstandaard voor financiële rapportering. De standaard is in overeenstemming met de toepasselijke International Accounting Standards. Deze omvatten International Financial Reporting Standards (IFRS) en de hiermee samenhangende interpretaties die zijn gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en de IFRS Interpretations Committee (IFRIC) zoals aanvaard binnen de Europese Unie. De doeltreffendheid en naleving van de Groepsstandaard voor financiële rapportering wordt consequent bijgewerkt en gemonitord door het auditcomité.

Om een geschikte financiële planning en follow-up te verzekeren, worden de financiële budgetprocedure die de planning beschrijft, kwantificatie, de implementatie en de validatie van het budget in lijn met de voorspellingen, van dichtbij opgevolgd. Nyrstar voert een budgetproces voor de Groep wereldwijd, dat centraal wordt gecoördineerd en dat bestaat uit de volgende stappen:

- 1) De bedrijfsstrategie van de Groep wordt aangepast en gecommuniceerd binnen Nyrstar, dat o.a. de strategische richtlijnen en doelstellingen voor het volgende boekjaar beschrijft.
- 2) De belangrijkste input en veronderstellingen voor het budgetproces voor het volgende boekjaar worden verschaft door de relevante interne belanghebbenden (inclusief verwachte productie, capex, metaalprices, wisselkoersen en commerciële voorwaarden) en worden opgeladen in het gecentraliseerde budgeting, planning and consolidation systeem (BPC).
- 3) De belangrijkste input en veronderstellingen voor het budget volgen daarna een rigoureu validatieproces door de relevante interne belanghebbenden en het senior management. Het management committee en de raad van bestuur keuren het finaal overeengekomen budget goed.
- 4) Het finale budget wordt gecommuniceerd aan de verschillende bedrijfseenheden en afdelingen binnen Nyrstar.
- 5) Nyrstar zal dan twee maal per jaar de aandeelhouders informeren over de actuele inkomsten en uitgaven van de Group.

MANAGEMENT COMITÉS

Verschiedende managementcomités werden opgericht als controle om de verschillende risico's waaraan Nyrstar wordt blootgesteld te beheren.

TREASURY COMITÉ

Het treasury comité bestaat uit de Chief Financial Officer, de Group Treasurer en de Group Controller. De rol van het treasury comité is het doen van aanbevelingen voor verbeteringen in het financiële beleid aan de CEO en de raad van bestuur. Het let erop dat alle financiële transacties gecontroleerd worden voor ze doorgespeeld worden aan de CEO voor controle en goedkeuring door de raad van bestuur. Specifiek omvat dit de voorbereidingen voor de volgende goedkeuringen door de CEO en raad van bestuur:

- het goedkeuren van financiële strategieën en activiteiten zoals aanbevolen door de Group Treasurer, binnen de beperkingen van het beleid;
- het periodiek controleren van financiële verrichtingen en activiteiten, goedkeuren van het gebruik van nieuwe financiële instrumenten en technieken voor het beheren van financiële blootstellingen;
- het goedkeuren van de lijst van gemachtigde tegenpartijen voor transacties met vreemde valuta en geldmarkttransacties;
- het goedkeuren van het gebruik van betalingsuitstel en betalingskorting op commerciële contracten die verder gaan dan de standaard zakelijke omstandigheden; en
- het goedkeuren van de lijst met bankrelaties.

Het treasury comité vergadert minimaal één keer per kwartaal.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

COMITÉ VOOR COMMODITY RISK MANAGEMENT

Het comité voor commodity risk management van Nyrstar stelt een beleid en procedures op over hoe Nyrstar zijn blootstelling aan de evoluties van grondstoffenprijzen en wisselkoersen beheert. Nyrstar tracht actief en systematisch de impact van metaalprijswijzigingen en evoluties van wisselkoersen op zijn winst-en-verliesrekening te beperken.

Informatie, communicatie en financiële rapportagesystemen

De prestaties van de Groep volgens plan worden intern gemonitord en de relevante stappen worden genomen gedurende het jaar. Dit omvat wekelijkse en maandelijkse rapporteringen over de kritische prestatie-indicatoren voor de lopende periode samen met informatie over kritieke risicogebieden.

De volledige maandelijkse rapporten aan de raad van bestuur, met de gedetailleerde geconsolideerde managementverklaringen voor de periode, samen met een samenvattend verslag van de Chief Financial Officer worden maandelijks door de Chief Financial Officer opgesteld en door de Company Secretary verspreid onder de raad van bestuur.

Monitoring en nazicht

Het management is verantwoordelijk voor de evaluatie van bestaande controles en de doeltreffendheid van de controle en bepaalt of het niveau van het aanvaarde risico consistent is met het risiconiveau dat goedgekeurd werd door de raad van bestuur. Het management grijpt in waar vastgesteld wordt dat de Groep is blootgesteld aan onaanvaardbare risiconiveaus en moedigt alle Nyrstar-medewerkers actief aan om vrijuit risico's en opportuniteiten te communiceren.

Interne audit is een belangrijk element in het algemene proces van de evaluatie van de doeltreffendheid van het Risk Management Framework en interne controles. De interne audits zijn gebaseerd op risicogebaseerde plannen, die goedgekeurd werden door het auditcomité. De bevindingen van de interne audit worden overgemaakt aan het auditcomité en het management, waarbij de ruimte voor verbetering geïdentificeerd wordt. De vooruitgang van het implementeren van de acties wordt op regelmatige basis gecontroleerd door het auditcomité. De interne auditfunctie van de Groep wordt intern beheerd. Het auditcomité superviseert de interne auditfunctie.

De raad van bestuur besteedt specifieke aandacht aan het toezicht op risico's en interne controles. Op jaarbasis evalueert de raad van bestuur de doeltreffendheid van het risicobeheer en interne controles. Het auditcomité staat de raad van bestuur bij in deze beoordeling. Het auditcomité controleert ook de verklaringen met betrekking tot interne supervisie en risicomanagement, vervat in het jaarverslag van de Vennootschap. Het auditcomité controleert de specifieke regelingen om personeel in staat te stellen in vertrouwen bezorgdheden te uiten betreffende onregelmatigheden in financiële verslaggeving en andere gebieden, bv. klokkenluiderregelingen.

Om de bovenstaande protocollen te ondersteunen, staan zowel interne bronnen als externe contractanten in voor het uitvoeren van nalevingscontroles en het overhandigen van verslagen aan het auditcomité.

Andere

De Groep is toegewijd aan voortdurende controle en verbetering van zijn beleid, systemen en procedures.

Aandeelhouders

De Vennootschap heeft een ruime basis van aandeelhouders, voornamelijk samengesteld uit institutionele beleggers van buiten België maar ook met Belgische detail- en institutionele beleggers.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de aandeelhouders die een kennisgeving indienden bij de Vennootschap krachtens de toepasselijke regels op datum van dit rapport. Daarnaast heeft de Vennootschap een aantal aandelen in haar bezit als eigen aandelen.

Naam aandeelhouder	Adres aandeelhouder	Datum van kennisgeving	Aantal stemrechten	Aandeelhouder-schap
Nyrstar NV	Zinkstraat 1, 2490 Balen, België	15 januari 2014	15 338 431	9,02%
Umicore NV	Broekstraat 31, 1000 Brussel, België	23 maart 2011	5 251 856	3,09%
			20 590 287	12,11%



CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Maatschappelijk kapitaal en aandelen

Op de datum van dit verslag bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap EUR 370.649.145,92 en is volledig volgestort. Het wordt vertegenwoordigd door 170.022.544 aandelen, die elk een fractiewaarde vertegenwoordigen van EUR 2,18 of één 170.022.544ste van het maatschappelijk kapitaal. De aandelen van de Vennootschap hebben geen nominale waarde.

De Vennootschap heeft 7% senior unsecured converteerbare obligaties uitgegeven die vervallen in 2014 (de "2014 Converteerbare Obligaties") voor een totale hoofdsom van EUR 120.000.000 op 2 juli 2009. De mogelijkheid om de 2014 Converteerbare Obligaties om te zetten in nieuwe aandelen van de Vennootschap werd goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 25 augustus 2009. In 2011 werden voor een totale hoofdsom van EUR 100.000 2014 Converteerbare Obligaties geconverteerd.

De Vennootschap heeft ook 4,25% senior unsecured converteerbare obligaties uitgegeven die vervallen in 2018 (de "2018 Converteerbare Obligaties") voor een totale hoofdsom van EUR 120.000.000 op 17 september 2013. De mogelijkheid om de 2018 Converteerbare Obligaties om te zetten in nieuwe aandelen van de Vennootschap werd goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 23 december 2013. Op datum van dit rapport werden geen 2018 Converteerbare Obligaties geconverteerd.

Op de datum van dit rapport bezit de Vennootschap 15.338.431 van haar eigen aandelen. Deze aandelen worden gehouden als eigen aandelen, met opgeschorte dividendrechten, voor mogelijke levering aan in aanmerking komende werknemers om te voldoen aan de uitstaande verplichtingen van de Vennootschap in het kader van de aandelenplannen voor personeel en management in het kader van het LTIP en het LESOP.

Vorm en overdraagbaarheid van de aandelen

De aandelen van de Vennootschap kunnen de vorm aannemen van aandelen op naam of gedematerialiseerde aandelen. Alle aandelen van de Vennootschap zijn volledig volgestort en vrij overdraagbaar.

Munteenheid

De aandelen van de Vennootschap hebben geen nominale waarde, maar geven dezelfde fractie weer van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, dat in euro uitgedrukt wordt.

Stemrechten verbonden aan de aandelen

Elke aandeelhouder van de Vennootschap heeft recht op één stem per aandeel. Aandeelhouders mogen bij volmacht stemmen, onderworpen aan de regels beschreven in de statuten van de Vennootschap.

Stemrechten kunnen voornamelijk worden opgeschort met betrekking tot aandelen:

- die, ondanks een verzoek van de raad van bestuur van de Vennootschap daartoe, niet volledig zijn volgestort;
- waarop meer dan één persoon gerechtigd is, behoudens in die gevallen waarin een enkele vertegenwoordiger is aangewezen voor de uitoefening van het stemrecht;
- die de houder stemrechten geven boven de drempel van 3%, 5%, 7,5%, 10%, 15%, 20% en enig verder veelvoud van 5% van het totaal aantal stemrechten verbonden aan de uitstaande financiële instrumenten van de Vennootschap op de datum van de relevante aandeelhoudersvergadering, in het geval dat de relevante aandeelhouder ten minste 20 dagen voor de datum van de aandeelhoudersvergadering de Vennootschap en de FSMA niet op de hoogte heeft gebracht overeenkomstig de toepasselijke regels over openbaarmaking van belangrijke deelnemingen; en
- waarvan het stemrecht was opgeschort door een bevoegde rechtbank of de FSMA.

Overeenkomstig het Belgische Wetboek van Vennootschappen worden de stemrechten opgeschort die verbonden zijn aan de aandelen die door de Vennootschap worden gehouden.

Dividenden en Dividendbeleid

Alle aandelen hebben een gelijk recht om deel te nemen in de (eventuele) winsten van de Vennootschap. Krachtens het Belgische Wetboek van vennootschappen kunnen de aandeelhouders op de jaarvergadering in principe met een eenvoudige meerderheid

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

van stemmen beslissen over de uitkering van de winsten, op basis van de meest recente enkelvoudige geauditeerde jaarrekening, opgesteld overeenkomstig de in België algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes en op basis van een (niet-bindend) voorstel van de raad van bestuur van de Vennootschap. De statuten van de Vennootschap kennen de raad van bestuur ook de bevoegdheid toe om tussentijdse dividenden goed te keuren mits naleving van de bepalingen en voorwaarden van het Belgische Wetboek van vennootschappen.

Dividenden mogen alleen worden uitgekeerd als na de goedkeuring en uitgifte van de dividenden het bedrag van het eigen vermogen van de Vennootschap op de datum van de afsluiting van het laatste boekjaar zoals dit voortvloeit uit de jaarrekening (d.w.z., samengevat, het bedrag van de activa zoals blijkt uit de balans, verminderd met voorzieningen en schulden, dit alles opgesteld overeenkomstig de Belgische boekhoudkundige regels), verminderd met de niet-afgeschreven kosten van oprichting en uitbreiding en de niet-afgeschreven kosten voor onderzoek en ontwikkeling, niet lager wordt dan het bedrag van het volgestorte maatschappelijk kapitaal (of, indien hoger, het geplaatste kapitaal), verhoogd met het bedrag van de niet-uitkeerbare reserves. Daarnaast moet voor de uitkering van dividenden, 5% van de nettowinsten worden toegewezen aan een wettelijke reserve, totdat de wettelijke reserve 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt.

Het vermogen van de Vennootschap om dividenden uit te keren hangt af van de beschikbaarheid van voldoende verdeelbare winsten zoals bepaald in het kader van de Belgische wetgeving op basis van de enkelvoudige niet-geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap eerder dan op basis van haar geconsolideerde rekeningen.

De raad van bestuur heeft de zorgvuldige beslissing genomen om geen uitkering voor te stellen aan de aandeelhouders voor het boekjaar 2013. Dit is een weerspiegeling van het engagement van de raad van bestuur om een duurzame kapitaalstructuur te behouden.

Informatie die gevolgen kan hebben bij openbare overname-aanbiedingen

De Vennootschap verschaft, voor zover noodzakelijk, de volgende informatie in overeenstemming met artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007:

- (i) (i) Het aandelenkapitaal van de Vennootschap bedraagt EUR 370.649.145,92 en is volledig volgestort. Het wordt vertegenwoordigd door 170.022.544 aandelen, die elk een fractiewaarde vertegenwoordigen van EUR 2,18 of één 170.022.544ste van het maatschappelijk kapitaal. De aandelen van de Vennootschap hebben geen nominale waarde.
- (ii) Behalve vermeld in de toepasselijke Belgische wetgeving betreffende de bekendmaking van belangrijke deelnemingen en de statuten van de Vennootschap bestaan er geen beperkingen op de overdracht van aandelen.
- (iii) Er zijn geen aandeelhouders met bijzondere zeggenschapsrechten.
- (iv) De toekenningen aan werknemers in het kader van het Nyrstar Long Term Incentive Plan, het Co-investment Plan en het Leveraged Employee Stock Ownership Plan zullen toegekend worden bij bepaling door het benoemings- en remuneratiecomité.
- (v) Elke aandeelhouder van Nyrstar heeft recht op één stem per aandeel. De stemrechten kunnen opgeschort worden zoals bepaald in de statuten van de Vennootschap en de toepasselijke wetten en artikelen.
- (vi) Er zijn geen overeenkomsten tussen aandeelhouders waarvan de Vennootschap op de hoogte is en die kunnen leiden tot beperkingen op de overdracht van effecten en/of het uitoefenen van stemrechten.
- (vii) De regels wat betreft de aanstelling en vervanging van leden van de raad en wijzigingen in de statuten worden beschreven in de statuten van de Vennootschap en het corporate governance charter van de Vennootschap.
- (viii) De bevoegdheden van de raad van bestuur, in het bijzonder met betrekking tot de bevoegdheid om aandelen uit te geven of in te kopen, worden beschreven in de statuten van de Vennootschap en het corporate governance charter van de Vennootschap. De raad van bestuur werd niet gemachtigd om eigen aandelen in te kopen "om dreigende en ernstige gevaren voor de Vennootschap te vermijden", d.w.z. om zich tegen een vijandig overnamebod te weren. De statuten van de Vennootschap voorzien in geen enkel andere specifiek beschermingsmechanisme tegen een openbaar overnamebod.
- (ix) De Vennootschap is partij bij de volgende significante overeenkomsten die, bij verandering in het bewind van de Vennootschap of ten gevolge van een overnamebod, van kracht kunnen worden of, onder bepaalde voorwaarden, in voorkomend geval, gewijzigd of beëindigd kunnen worden door de andere betrokken partijen, of aan de daarbij betrokken



CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

partijen (of met betrekking tot obligaties, de uiteindelijke houder) een recht toekennen om de terugbetaling van uitstaande schulden van de Vennootschap onder zulke overeenkomsten te versnellen:

- De multivaluta gestructureerde wentelfaciliteit (Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility) van Nyrstar;
 - 7% senior unsecured converteerbare obligaties aflopend in 2014;
 - De senior ongedekte niet-converteerbare obligaties met 5,5% vast tarief aflopend in 2015;
 - De senior ongedekte niet-converteerbare obligaties met 5,3% vast tarief aflopend in 2016;
 - 4,25% senior unsecured converteerbare obligaties aflopend in 2018;
 - De 50 miljoen EUR gecommiteerde bilaterale kredietfaciliteit met ING Bank;
 - De 100 miljoen EUR gecommiteerde bilaterale kredietfaciliteit met KBC Bank;
 - De silver prepay overeenkomst met Merrill Lynch International;
 - De silver prepay overeenkomst met JPMorgan Chase Bank;
 - De afnameovereenkomst van Nyrstar met de Glencore-groep; en
 - De streamingovereenkomst van Nyrstar met Talvivaara Sotkamo Limited.
- (x) De CEO heeft momenteel recht op de betaling van 12 maanden loon indien hij wordt ontslagen bij een wijziging in het bewind van de Vennootschap.

Er werd geen overnamebod gedaan door derden met betrekking tot het vermogen van de Vennootschap tijdens het vorige en het huidige boekjaar.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Gewone Algemene Vergadering – 30 april 2014

De Gewone Algemene Vergadering (GAV) zal plaatsvinden in Brussel (Diamant gebouw, A. Reyerslaan 80, 1030 Brussel) op de laatste woensdag van april, nl. 30 april 2014 om 10u30. Tijdens deze vergadering zullen de aandeelhouders worden gevraagd volgende besluiten goed te keuren:

1. Verslagen over de enkelvoudige jaarrekening
2. Goedkeuring van de enkelvoudige jaarrekening
3. Verslagen over de geconsolideerde jaarrekening
4. Geconsolideerde jaarrekening
5. Kwijting aan de bestuurders
6. Kwijting aan de commissaris
7. Goedkeuring van het remuneratieverslag
8. Herbenoeming bestuurders
9. Goedkeuring van een Leveraged Employee Stock Ownership Plan (LESOP)

Buitengewone Algemene Vergadering

Op 30 april 2014 kan de Algemene Aandeelhoudersvergadering mogelijk kort worden opgeschort om als een Buitengewone Algemene Vergadering te worden voortgezet in de aanwezigheid van een notaris. Indien op een dergelijke vergadering het quorum voor de Buitengewone Algemene Vergadering niet wordt bereikt, kan een tweede Buitengewone Algemene Vergadering worden georganiseerd op maandag 19 mei 2014 om 11 uur in het Diamant gebouw, A. Reyerslaan 80, 1030 Brussel of op een andere plaats zoals op dat moment zal worden aangegeven.



REMUNERATIEVERSLAG

Inleiding

De Vennootschap stelt een remuneratieverslag op met betrekking tot de vergoeding van de bestuurders en de leden van het management committee. Dit remuneratieverslag maakt deel uit van de corporate governance verklaring, die een onderdeel is van het jaarverslag. Het remuneratieverslag wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering die zal worden gehouden op 30 april 2014.

Remuneratiebeleid

Het remuneratiebeleid van Nyrstar is ontworpen om:

- getalenteerde werknemers aan te trekken en te behouden;
- een voortdurende verbetering van de activiteit te bevorderen; en
- remuneratie aan prestaties te linken, die de werknemer motiveert om een grotere waarde voor de aandeelhouder af te leveren door superieure bedrijfsresultaten.

Nyrstar verkrijgt onafhankelijk advies van externe professionals om ervoor te zorgen dat de remuneratiestructuur de beste praktijk in de sector vertegenwoordigt, en de dubbele doelstelling behaalt om getalenteerde werknemers te behouden en te voldoen aan de verwachtingen van de aandeelhouder.

Het remuneratiebeleid dat werd bepaald met betrekking tot de bestuurders en leden van het management committee wordt verder beschreven hieronder.

Bestuurders

Algemeen

De vergoeding van de bestuurders die aan de algemene aandeelhoudersvergadering zal worden voorgesteld, wordt door de raad van bestuur bepaald op basis van aanbevelingen en op voorstel van het benoemings- en remuneratiecomité.

De voorgestelde vergoeding die de raad van bestuur voorlegt aan de algemene aandeelhoudersvergadering wordt in principe afgemeten tegen de vergoeding van gelijkaardige functies in vennootschappen opgenomen in de Bel20[®] Index. De Bel20[®] Index is een index bestaande uit de 20 vennootschappen met de hoogste vrije marktkapitalisatie met aandelen die verhandeld worden op het continu handelssegment van de gereguleerde markt van NYSE Euronext Brussels. De vergoeding moet bestuurders aantrekken, behouden en motiveren die het profiel hebben bepaald door het benoemings- en remuneratiecomité.

De algemene aandeelhoudersvergadering keurt de vergoeding van de bestuurders goed, met inbegrip van onder andere, telkens indien relevant, (i) met betrekking tot de vergoeding van uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders, de goedkeuring van een uitzondering op de regel dat op aandelen gebaseerde vergoedingen pas kunnen verworven worden na een periode van minstens drie jaar na het toekennen van de vergoeding, (ii) met betrekking tot de vergoeding van uitvoerende bestuurders, de goedkeuring van een uitzondering op de regel dat (behalve indien de variabele vergoeding minder is dan een vierde van de jaarlijkse remuneratie) minstens een vierde van de variabele vergoeding gebaseerd moet zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens twee jaar en minstens een ander vierde van de variabele vergoeding gebaseerd moet zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens drie jaar en (iii) met betrekking tot de vergoeding van niet-uitvoerende bestuurders, de goedkeuring van elk variabel deel van de vergoeding.

De bestuurders van de Vennootschap (uitgezonderd de Chief Executive Officer) ontvangen een vaste vergoeding voor hun lidmaatschap van de raad van bestuur. Daarenboven ontvangen de bestuurders (met uitzondering van de Voorzitter van de raad van bestuur en de Chief Executive Officer), vaste vergoedingen voor hun lidmaatschap en/of voorzitterschap van enig comité van de raad van bestuur. Er worden geen aanwezigheidsvergoedingen betaald. De Chief Executive Officer is ook een lid van de raad van bestuur maar ontvangt geen bijkomende vergoeding in zijn hoedanigheid van lid van de raad van bestuur.

REMUNERATIEVERSLAG

Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen prestatiegerelateerde vergoeding, noch aandelenopties of andere op aandelen gebaseerde vergoeding, of pensioenvoordelen. De vergoeding van niet-uitvoerende bestuurders houdt rekening met hun algemene taak als lid van de raad van bestuur, en hun specifieke taken als voorzitter, als voorzitter of lid van een comité van de raad van bestuur, alsook met de daaruit voortvloeiende verantwoordelijkheden en tijdsverbintenis.

De huidige vergoedingen en compensaties van niet-uitvoerende bestuurders zijn sinds 2007 niet meer gestegen. Momenteel zijn er geen plannen om het remuneratiebeleid noch om de vergoedingen van niet-uitvoerende bestuurders te wijzigen. Echter zullen we de vergoedingen van niet-uitvoerende bestuurders beoordelen ten opzichte van de markt in de volgende twee jaar.

Vergoedingen en compensaties in 2013

In 2013 werden de volgende vergoedingen en compensaties uitbetaald aan de bestuurders (uitgezonderd de CEO):

VOORZITTER:

- Vaste jaarvergoeding van EUR 200.000 per jaar
- Geen bijkomende aanwezigheidsvergoedingen

OVERIGE BESTUURDERS (UITGEZONDERD DE CHIEF EXECUTIVE OFFICER):

- Vaste jaarvergoeding van EUR 50.000 per jaar voor het lidmaatschap van de raad van bestuur
- Vaste vergoeding van EUR 10.000 per jaar per comité van de raad van bestuur waarvan ze lid zijn
- Vaste vergoeding van EUR 20.000 jaar per comité van de raad van bestuur waarvan ze voorzitter zijn
- Geen bijkomende aanwezigheidsvergoedingen

Op basis van het voorgaande werden de volgende bruto-vergoedingen uitbetaald aan de bestuurders (met uitzondering van de CEO) in 2013:

	Vergoeding (EUR)
Julien De Wilde ⁽¹⁾	200 000
Peter Mansell ⁽²⁾	26 666
Karel Vinck	80 000
Ray Stewart	80 000
Oyvind Hushovd	75 000

⁽¹⁾ Handelend via De Wilde J. Management BVBA.

⁽²⁾ Mandaat verlopen op 24 april 2013.

Executive management

Algemeen

De vergoeding van de Chief Executive Officer en de leden van het management committee wordt bepaald op basis van aanbevelingen van het benoemings- en remuneratiecomité. De CEO neemt deel aan de vergaderingen van het benoemings- en remuneratiecomité als raadgever telkens de vergoeding van een andere executive wordt besproken.

De vergoeding wordt bepaald door de raad van bestuur. Als uitzondering op de voorgaande regel, moet de algemene aandeelhoudersvergadering goedkeuren, indien relevant, (i) met betrekking tot de vergoeding van het management committee, de goedkeuring van een uitzondering op de regel dat op aandelen gebaseerde vergoedingen pas kunnen verworven worden na een periode van minstens drie jaar na het toekennen van de vergoeding, (ii) met betrekking tot de vergoeding van uitvoerende bestuurders en leden van het management committee, de goedkeuring van een uitzondering op de regel dat (behalve indien de variabele vergoeding minder is dan een vierde van de jaarlijkse remuneratie) minstens een vierde van de variabele vergoeding gebaseerd moet zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens twee jaar en minstens een ander vierde van de variabele vergoeding gebaseerd moet zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare



REMUNERATIEVERSLAG

prestatiecriteria over een periode van minstens drie jaar en (iii) de goedkeuring van bepalingen van dienstenovereenkomsten die aangegaan worden met uitvoerende bestuurders, leden van het management committee en andere executives die voorzien in (in voorkomend geval) vertrekvergoedingen die hoger zijn dan twaalf maanden vergoeding (of, onder voorbehoud van een gemotiveerd standpunt van het remuneratiecomité, achttien maanden vergoeding).

Een gepast deel van de vergoeding is gekoppeld aan bedrijfs- en individuele prestaties. De vergoeding is zo bepaald om executive management dat aan het profiel bepaald door het benoemings- en remuneratiecomité voldoet, aan te trekken, te behouden en te motiveren.

De vergoeding van het executive management bestaat uit de volgende voornaamste remuneratiebestanddelen:

- Jaarlijks basisloon (vast)
- Participatie in het Annual Incentive Plan (jaarlijks incentiveplan) (AIP) (bonus) (variabel)
- Participatie in het Executive Long Term Incentive plan (langlopende incentiveregeling voor executives) (LTIP) (variabel)
- Participatie in het Leveraged Employee Share Ownership Plan (LESOP)
- Pensioenvoordelen

Voor het prestatiejaar 2013, bedraagt de targetuitkering in het kader van het AIP 75% van het jaarlijks basisloon voor de Chief Executive Officer (150% van het jaarlijks basisloon aan maximumrecht). Voor prestatiejaar 2013 bedraagt de targetrecht 60% volgens het AIP voor de andere leden van het management committee (120% van het jaarlijks basisloon aan maximumrecht). Een derde van de maximale AIP-rechten voor het Nyrstar management committee wordt uitgekeerd in aandelen met uitstel voor 12 maanden. De pensioenvoordelen voor elk lid van het management committee zijn 20% van de vaste vergoeding.

Bovenop het voorgaande mag de raad van bestuur discretionair spotbonussen toekennen aan personeelsleden, met inbegrip van leden van het management committee, in uitzonderlijke omstandigheden. In 2013 werden geen spotbonussen toegekend.

Het verloningspakket voor de leden van het management committee is niet onderworpen aan een specifiek recht van terugwinning of "claw-back" ten gunste van Nyrstar indien variabele vergoeding werd toegekend op basis van incorrecte financiële gegevens.

In lijn met onze verloningspolitiek, wordt het basissalaris en de globale remuneratiepakketten van de leden van het Nyrstar management committee ongeveer elke 2 jaar herbekeken. De laatste herziening gebeurde in 2011.

Hoewel er momenteel geen plannen zijn om het remuneratiebeleid voor executives te wijzigen tijdens de volgende twee jaar werd de remuneratie voor executives onafhankelijk herzien door twee onafhankelijke externe adviseurs in december 2013 met een wijziging niet toepasbaar dan vanaf 2014.

De respectievelijke elementen van het verloningspakket worden hieronder verder beschreven.

Jaarlijks basisloon

Het jaarlijks basisloon vormt een vaste vergoeding. Het basisloon wordt bepaald op basis van een onderzoek door een externe expert in markttrends en basislonen voor diverse functiebeschrijvingen betaald door een groep van met Nyrstar vergelijkbare vennootschappen in verschillende landen. Op basis van dit onderzoek werden een aantal rangen bepaald. Het middelpunt voor elke rang is het 75% percentiel: 75% van de vennootschappen binnen de "peer" groep betalen minder dan het middelpunt en 25% van de vennootschappen binnen de "peer" groep betalen meer.

Het beleid van Nyrstar is om senior personeelsleden te betalen aan 100% van het middelpunt voor hun rang, onder voorbehoud van continue hoger dan gemiddelde prestaties. De vaste vergoeding kan echter discretionair vastgelegd worden tussen 80% en 120% van het middelpunt, op basis van ervaring, functie, locatie, vraag vanuit de sector, unieke technische vaardigheden, prestaties, enz.

Jaarlijks incentiveplan

De jaarlijkse incentivevergoeding is een variabel deel van de vergoeding in functie van de individuele prestaties hieronder, op of boven de gemiddelde norm gedurende een bepaald jaar. De bepalingen en voorwaarden worden weergegeven in het Annual Incentive Plan ("AIP"), dat onderworpen is aan herziening op jaarlijkse basis.

REMUNERATIEVERSLAG

De doelstellingen van het AIP zijn getalenteerde werknemers aantrekken en behouden, een verband leggen tussen prestatie en beloning, prestaties in lijn met het financieel succes van Nyrstar belonen, werknemers belonen omdat ze de Nyrstar Way naleven, en werknemers op een gelijkaardige manier als de aandeelhouders van de Vennootschap belonen.

Het AIP is opgebouwd rond het toepassen en overtreffen van het jaarplan en budget van Nyrstar. Het relevante prestatiejaar om in aanmerking te komen onder het AIP is 1 januari tot 31 december, en betalingen, als die er zijn, worden meestal gedaan in maart van het volgende jaar.

Om in aanmerking te komen onder het AIP, moet de begunstigde op 31 december van het relevante prestatiejaar tewerkgesteld zijn. De respectievelijke criteria en hun relatieve belang om gerechtigdheid onder het AIP te bepalen, zijn:

- het behalen door de begunstigde van persoonlijke "stretch targets", die bedoeld zijn opdat de begunstigde een prestatie zou bereiken boven de normale vereisten voor zijn of haar functie (25%); en
- het behalen door Nyrstar van jaarlijkse financiële doelstellingen, die bepaald worden door de raad van bestuur (75%).

De maximale incentivevergoeding in het kader van het AIP wordt slechts beschikbaar indien Nyrstar een uitstekend financieel en operationeel resultaat heeft. De betaling van de jaarlijkse incentivevergoeding is onderworpen aan algemeen aanvaardbaar persoonlijk gedrag, aangetoonde inzet volgens de Nyrstar Way en persoonlijke functieprestatie, evenals het vermogen van de Vennootschap om te betalen.

Het recht in het kader van het AIP wordt geëvalueerd en bepaald door het benoemings- en remuneratiecomité en elke betaling van de jaarlijkse incentive is onderworpen aan goedkeuring door de raad van bestuur.

Voor verdere informatie over het AIP en andere aandelenplannen, zie "Beschrijving van de aandelenplannen".

Pensioenen

De leden van het management committee nemen deel aan een pensioenplan op basis van vaste toezeggingen. De bijdragen door Nyrstar aan het pensioenplan bedragen 20% van het jaarlijks basisloon.

Andere

De leden van het management committee nemen deel aan een medisch plan met inbegrip van, onder andere, een hospitalisatieverzekering en tandartszorg. Ze ontvangen ook een representatietoelage, bijstand in huisvesting, een autotoelage, en genieten van wettelijke ongevallen- en ziekteverzekeringen. Voor verdere informatie over de aandelenplannen, zie "Beschrijving van Aandelenplannen".

Vergoedingen en compensaties in 2013

De volgende vergoedingen en compensaties werden uitbetaald aan de Chief Executive Officer en andere leden van het management committee in 2013:

	CEO (EUR)	Leden van het management committee andere dan de CEO (op totaalbasis) (EUR) ⁽⁴⁾
Basissalaris	853 410	2 090 959
AIP ⁽¹⁾	597 387	996 064
Pensioenvoordelen ⁽²⁾	164 634	485 418
Andere componenten van de vergoeding ⁽³⁾	372 150	1 631 177
Totaal	1 987 581	5 203 618

(1) Dit bedrag heeft betrekking op de prestatieperiode van 1 januari 2012 tot 31 december 2012.

(2) Het pensioen omvat 20% van het jaarlijkse basisloon als spaarbijdrage en ook risicovergoeding.

(3) Omvat representatietoelage, huisvesting, autotoelage, gezondheidsverzekering en een eenmalige ontslagvergoeding gedaan in 2013.

(4) Omvat 2 bijkomende leden van het Nyrstar management committee die toetraden op 1 juli 2013 - SVP Mining en SVP, Marketing, Sourcing and Sales



REMUNERATIEVERSLAG

[Ontslagvergoedingen](#)

In 2013 had elk lid van het management committee (met inbegrip van de Chief Executive Officer) recht op een ontslagvergoeding gelijk aan twaalf maanden van het jaarlijks basissalaris in geval van beëindiging van zijn overeenkomst door Nyrstar. Bovendien voorziet de overeenkomst met de Chief Executive Officer dat bij verandering in bewind zijn overeenkomst met Nyrstar beëindigd zal worden. In dat geval heeft de Chief Executive Officer recht op een ontslagvergoeding gelijk aan twaalf maanden van het jaarlijks basissalaris (inclusief eventuele contractuele opzegperiode).

[Schadeloosstelling en verzekering van de bestuurders en het executive management](#)

Zoals toegelaten door de statuten van de Vennootschap, heeft de Vennootschap regelingen tot schadeloosstelling getroffen met de bestuurders en de betrokken leden van het management committee en heeft verzekeringspolissen afgesloten ter dekking van de aansprakelijkheid van zijn bestuurders en kaderleden.

[Beschrijving van de aandelenplannen](#)

In 2013 had de Vennootschap een Long Term Incentive Plan (LTIP), een Leveraged Employee Stock Ownership Plan (LESOP) en een Co-investment Plan met het oogmerk om werknemers en executive management van de Vennootschap en haar volle dochtervennootschappen, aan te trekken, te behouden en te motiveren.

Het Co-Investment Plan werd verworven in juli 2013 zonder dat de prestatievoorwaarden werden bereikt. Daarom werden geen toekenningen gedaan aan de deelnemers. Momenteel wordt niet verwacht om een ander Co-Investment Plan te implementeren. De voornaamste bepalingen van het LTIP, LESOP en Co-investment Plan (hierna de "Plannen") worden hieronder uiteengezet. Voor verdere informatie over de manier waarop de vergoedingen onder de Plannen worden behandeld in de geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar, zie toelichting 33 bij de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen voor het boekjaar eindigend op 31 december 2013.

LTIP

[Algemeen](#)

In het kader van het LTIP kunnen senior executives van Nyrstar (de "Executives") die geselecteerd werden door de raad van bestuur, voorwaardelijke toekenningen worden toegekend om gewone aandelen in de Vennootschap ("Executive Share Awards") of hun equivalent in cash ("Executive Phantom Awards") (Executive Share Awards en Executive Phantom Awards worden samen "Executive Awards" genoemd) op een toekomstige datum te ontvangen.

De voorwaarden van het LTIP kunnen verschillen van land tot land teneinde rekening te houden met de lokale fiscale regelgevingen en andere regelgevingen en vereisten in de jurisdicties waar Executives die ervoor in aanmerking komen zijn tewerkgesteld of wonen.

Het benoemings- en remuneratiecomité doet aanbevelingen aan de raad van bestuur met betrekking tot de werking en administratie van het LTIP.

[In aanmerking komende Executives](#)

De raad van bestuur bepaalt welke Executives in aanmerking zullen komen om deel te nemen aan het LTIP (de "Deelnemende Executives").

De waarde van de voorwaardelijke Executive Awards in het kader van het LTIP varieert, afhankelijk van de taak, de verantwoordelijkheid en anciënniteit van de relevante Deelnemende Executive. De maximale waarde van de voorwaardelijke Executive Awards die in een gegeven boekjaar aan een Deelnemende Executive van de Vennootschap worden toegekend, zal niet hoger zijn dan 150% van zijn of haar basisloon op het ogenblik van de toekenning.

[Definitieve verwerving](#)

De Executive Awards zullen definitief verworven zijn na een prestatieperiode van drie jaar.

In geval van stopzetting van de tewerkstelling vóór de normale definitieve verwerving omwille van "goede vertrekkerredenen", kan de raad van bestuur beslissen dat een aantal Executive Awards definitief verworven zullen zijn, rekening houdend met de door de

REMUNERATIEVERSLAG

raad van bestuur bepaalde factoren, met inbegrip van het gedeelte van de prestatieperiode dat verstreken is en de mate waarin de prestatievoorwaarden voldaan zijn op de datum van vertrek.

De raad van bestuur bepaalt de prestatievoorwaarden voor het LTIP. De raad van bestuur heeft twee prestatievoorwaarden bepaald, die elk gelijk worden gewogen aan 50%. Om een toekenning definitief te verwerven, wordt de jaarlijkse prestatie van de aandelenprijs van Nyrstar gemeten ten opzichte van de geïmpliceerde verandering in een notionele aandelenprijs die gebaseerd is op de historische prestatie van de zinkprijs (eerste prestatievoorwaarde) en de MSCI World Metals and Mining Index (tweede prestatievoorwaarde). Een gelijk aantal toekenningen wordt onder elke voorwaarde gedaan. De Executive Awards worden toegekend in de mate dat voldaan wordt aan vooraf bepaalde schaaldrempels voor elk van de prestatievoorwaarden.

Voor de Toekenningen te verwerven onder de 2013 Toekenning, moet Nyrstar's gemiddelde aandelenkoers voor de 3-jarige prestatieperiode :

- de zinkprijs met 5% gebaseerd op een lineaire regressieanalyse overstijgen;
- de MSCI World Mining and Metals Index met 2% gebaseerd op een lineaire regressieanalyse overstijgen

Een volumegegewogen gemiddelde prestatie wordt voor elk jaar berekend. Dit zijn gemiddelden over de prestatieperiode genomen en vergeleken met het verwervingsschema.

De LTIP-regels bevatten verscheidene omstandigheden waarin de niet-uitgeoefende Executive Awards vervallen, met inbegrip van het niet voldoen aan de prestatievoorwaarden.

Toekenningen

Sinds april 2008, werden jaarlijks Toekenningen gedaan overeenkomstig de regels en voorwaarden van het LTIP zoals hieronder uiteengezet. Toekenningen van toepassing op 2013 worden hieronder weergegeven.

	Toekenning 3	Toekenning 4	Toekenning 5	Toekenning 6
	Toekenning 3-aandelen werden afgeleverd in de loop van 2013			
Effectieve toekenningsdatum	30 juni 2010	30 juni 2011	30 juni 2012	30 juni 2013
Prestatieperiode	1 januari 2010 tot 31 december 2012	1 januari 2011 tot 31 december 2013	1 januari 2012 tot 31 december 2014	1 januari 2013 tot 31 december 2015
Prestatiecriteria	–zinkprijs 50% –MSCI 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2012	–zinkprijs 50% –MSCI 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2013	–zinkprijs 50% –MSCI 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2014	–zinkprijs 50% –MSCI 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2015
Toekenningsdatum	31 december 2012	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2015

Tijdens de periode tussen het vervullen van de prestatievoorwaarden en wanneer de Deelnemende Werknemer de relevante betaling ontvangt, zal de werknemer recht hebben op een betaling gelijk aan het equivalent in cash van enige uitbetaalde dividenden.

REMUNERATIEVERSLAG

[Mutatie van de toegekende LTIP Aandelen](#)

De volgende tabel geeft de mutatie weer van het aantal eigen vermogensinstrumenten dat in het kader van het LTIP tijdens de aangegeven periodes werd toegekend:

	Toekenning 2	Toekenning 3	Toekenning 4	Toekenning 5	Toekenning 6	Totaal
Beginsaldo op 1 januari 2013	88 871	770 960	1 053 901	2 104 239	-	4 017 971
Initiële allocatie op 30 juni 2013	-	-	-	-	2 270 961	2 270 961
(Vervallen toekenningen) / Toeslagen		(383 572)	(33 971)	(200 966)	(159 615)	(778 124)
Regelingen	88 871	(387 388)	-	-	-	(476 259)
Eindsaldo op 31 december 2013	-	-	1 019 930	1 903 273	2 111 346	5 034 549

	Toekenning 2	Toekenning 3	Toekenning 4	Toekenning 5	Totaal
Beginsaldo op 1 januari 2012	2 764 817	823 243	1 196 168	-	4 784 228
Initiële allocatie op 30 juni 2012		-	-	2 261 628	2 261 628
(Vervallen toekenningen) / Toeslagen		(52 283)	(142 267)	(157 389)	(351 939)
Regelingen	2 675 946	-	-	-	(2 675 946)
Eindsaldo op 31 december 2012	88 871	770 960	1 053 901	2 104 239	4 017 971

Co-investment Plan

[Algemeen](#)

De jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap die werd gehouden op 28 april 2010 keurde het Co-investment Plan goed. In het kader van het Co-investment Plan zal de Vennootschap (zonder vergoeding), voor elk gewoon aandeel van de Vennootschap dat een lid van het management committee (met inbegrip van de Chief Executive Officer) (de "Deelnemer") koopt tussen 30 april 2010 en 28 juni 2010 (een "Co-investment Aandeel"), aan de respectievelijke Deelnemer op de Definitieve Verwervingsdatum een aantal bijkomende gewone aandelen van de Vennootschap (de "Matching Aandelen") zou toekennen op voorwaarde dat (a) de Deelnemer nog steeds tewerkgesteld zou worden door Nyrstar (tenzij de raad van bestuur zijn vertrek kwalificeert voorafgaand aan zulke datum als een "goedevertrekkersituatie" (slechte gezondheid die resulteert in het onvermogen om professionele activiteiten uit te voeren voor een periode van meer dan twaalf maanden, vrijwillig ontslag, pensioen of een gelijkaardige gebeurtenis die het benoemings- en remuneratiecomité zou kunnen kwalificeren als een "goedevertrekkersituatie" op de Definitieve Verwervingsdatum) en (b) de Deelnemer de Co-investment Aandelen nog steeds in zijn bezit zou hebben op de Definitieve Verwervingsdatum.

[In aanmerking komende Deelnemers](#)

De personen die in aanmerking komen om deel te nemen in het Co-investment plan waren de leden van het management committee (met inbegrip van de Chief Executive Officer) en de Group General Managers.

[Definitieve verwerving](#)

Het definitieve verwervingsdatum van het Co-investment Plan was 15 juli 2013.

Dit waren de belangrijkste kenmerken van het Co-investment Plan, zoals beschreven in het jaarverslag 2012 van Nyrstar.

Het Co-investmentplan heeft drie prestatiedata, namelijk 1 juli 2011 ("**Prestatiedatum 1**"), 1 juli 2012 ("**Prestatiedatum 2**") en 1 juli 2013 ("**Prestatiedatum 3**").

REMUNERATIEVERSLAG

Het aantal Matching Aandelen is het product van (a) het hoogste van Factor A, Factor B en Factor C en (b) het totaal aantal Co-investment Aandelen dat de respectievelijke Deelnemer voortdurend in zijn bezit heeft gehad vanaf 28 juni 2010 tot en met de definitieve verwervingsdatum.

De oorspronkelijke drempels werden aangepast om de economische impact van het aanbod met voorkeurrecht van de Vennootschap in maart 2011 in aanmerking te nemen. Zie toelichting 33 bij de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen voor het boekjaar eindigend op 31 december 2012.

“Factor A” zal gelijk zijn aan:

- nul, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2010 en 1 juli 2011 minder was dan EUR 16,70;
- vier, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2010 en 1 juli 2011 gelijk was aan of hoger dan EUR 25,06; of
- een getal tussen twee en vier, te bepalen op lineaire basis, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2010 en 1 juli 2011 tussen EUR 16,70 en EUR 25,06 lag, waarbij factor twee samenvalt met de drempel van EUR 16,70 en factor vier samenvalt met de drempel van EUR 25,06.

“Factor B” zal gelijk zijn aan:

- nul, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2011 en 1 juli 2012 minder was dan EUR 16,70;
- vier, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2011 en 1 juli 2012 gelijk was aan of hoger dan EUR 25,06; of
- een getal tussen twee en vier, te bepalen op lineaire basis, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2011 en 1 juli 2012 tussen EUR 16,70 en EUR 25,06 lag, waarbij factor twee samenvalt met de drempel van EUR 16,70 en factor vier samenvalt met de drempel van EUR 25,06.

“Factor C” zal gelijk zijn aan:

- nul, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2012 en 1 juli 2013 minder was dan EUR 16,70;
- vier, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2012 en 1 juli 2013 gelijk was aan of hoger dan EUR 25,06; of
- een getal tussen twee en vier, te bepalen op lineaire basis, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2012 en 1 juli 2013 tussen EUR 16,70 en EUR 25,06 lag, waarbij factor twee samenvalt met de drempel van EUR 16,70 en factor vier samenvalt met de drempel van EUR 25,06.

De Matching Aandelen zullen bestaan uit gewone aandelen van de Vennootschap die de Vennootschap voornemens is terug te betalen overeenkomstig de respectievelijke wettelijke bevoegdheden toegekend aan de raad van bestuur. Indien de Vennootschap niet in staat is om de respectievelijke Matching Aandelen aan een Deelnemer te leveren, zal de Vennootschap in staat zijn om zijn respectievelijke verplichtingen na te leven door aan zulke Deelnemer een cash bedrag toe te kennen gelijk aan het product van het aantal Matching Aandelen die moeten worden geleverd aan zulke Deelnemer en de gemiddelde slotkoers van de gewone aandelen van de Vennootschap tijdens de twintig handelsdagen voorafgaand aan de definitieve verwervingsdatum.

De onderliggende filosofie van de definitieve verwerving is om te voorzien in een component op lange termijn in het verloningspakket van de leden van het management committee, terwijl tegelijk hun belangen worden afgestemd op deze van de Vennootschap en haar aandeelhouders, door een persoonlijke investering te vragen van de leden van het management committee en tegelijk deze verloningscomponent te linken aan de evolutie op lange termijn van de prijs van de aandelen van de Vennootschap.



REMUNERATIEVERSLAG

Toekenningen

Onderhevig aan de voorwaarden van definitieve verwerving, werd het aantal Co-investment Aandelen van een Deelnemer als volgt beperkt:

- met betrekking tot de Chief Executive Officer, is het maximum aantal Co-investment Aandelen gelijk aan 50.000; en
- met betrekking tot elk van de vier huidige leden van het management committee, is het maximum aantal Co-investment Aandelen gelijk aan 35.000.

De leden van het management committee hebben een totaal aantal van 190.000 aandelen gekocht als deelname in het Co-investment Plan.

In overeenstemming met de bovenstaande algemene principes, heeft de raad van bestuur de regels van het Co-investment Plan verder bepaald en uitgewerkt. De raad van bestuur beheert ook het Co-investment Plan.

In de context van het Co-investment Plan, bovenop dit voorwaardelijk recht om aandelen te ontvangen, heeft Nyrstar aan elke Deelnemer een onvoorwaardelijke cash bonus toegekend, waarvan het netto bedrag—te berekenen voor elke Deelnemer afzonderlijk—gelijk zal zijn aan het product van (a) het aantal Co-investment Aandelen van de Deelnemer en (b) het verschil tussen de gemiddelde aankoopprijs betaald door de Deelnemer voor zijn respectievelijke Co-investment Aandelen en EUR 10,00.

Aanpassingen van de Plannen

De jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap, gehouden op 27 april 2011, gaf de raad van bestuur van de Vennootschap de bevoegdheid om het Co-investment Plan aan te passen en te herzien met het oog op de gevolgen en de aanpassingen die vereist kunnen zijn in de context van bepaalde acties die de Vennootschap aangaat. In de context van het aanbod van rechten van de Vennootschap dat in maart 2011 werd afgesloten, werden de volgende wijzigingen aangebracht in het Co-investment Plan:

- de aandelen van de Vennootschap waarop werd ingeschreven door de Deelnemers van het Co-investment Plan in het aanbod van rechten van de Vennootschap dat werd afgesloten in maart 2011 op basis van de preferente rechten van hun bestaande Co-investment-aandelen worden ook beschouwd als Co-investment-aandelen voor de doeleinden van het Co-investment Plan. Bijgevolg worden 133.000 bijkomende aandelen, waarop ingeschreven werd door de deelnemers aan het Co-investment Plan, beschouwd als "Co-investment-aandelen" voor de doeleinden van het Co-investment Plan;
- de lijst met Deelnemers in het Co-investment Plan kan uitgebreid worden, buiten de Chief Executive Officer en de vier andere leden van het managementcomité van de Vennootschap, tot andere managers van de Vennootschap en haar filialen;
- de objectieve, op prestaties gebaseerde doelstellingen (bepaald door de raad van bestuur in verband met de beursprijs van de Aandelen van de Vennootschap gedurende de looptijd van het Co-investment Plan) die gehaald moet worden opdat de Matching Aandelen aangepast kunnen worden om rekening te houden met de economische impact van het aanbod met voorkeurrecht van de Vennootschap dat in maart 2011 werd afgesloten. Zie toelichting 31 van de gecontroleerde geconsolideerde financiële rekeningen voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2011; en
- de algemene toekenningsdatum in het kader van het Co-Investment Plan mag minder dan drie jaar verwijderd zijn.

Daarenboven keurde de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 27 april 2011 goed en bekrachtigde zij, voor zover noodzakelijk en van toepassing, in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen, alle clausules of elementen van de Plannen die (al dan niet automatisch) leiden tot of de raad van bestuur (of een comité of bepaalde leden van de raad van bestuur) de toelating geven om een versnelde of onmiddellijke toekenning of verwerving goed te keuren of toe te staan in het kader van deze Plannen in het geval van een openbaar overnamebod of een wijziging in het bewind van de Vennootschap en alle andere clausules of elementen die in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen rechten toekennen aan derden die een impact hebben op het vermogen van de Vennootschap of die aanleiding geven tot aansprakelijkheden of verplichtingen voor de Vennootschap waarbij het uitoefenen van deze rechten afhangt van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Vennootschap of een wijziging in het bewind van de Vennootschap.

REMUNERATIEVERSLAG

Verwerving van het Plan

Het Co-Investment Plan werd verworven op 15 juli 2013. Geen van de prestatiecriteria werd bereikt. Daarom werden er aan niemand toekenningen gedaan.

Leveraged Employee Stock Ownership Plan (LESOP)

In 2013 legde de raad van bestuur een voorstel voor aan de algemene aandeelhoudersvergadering om een nieuwe component toe te voegen aan het loon van bepaalde senior managers, inclusief het management committee, genaamd een LESOP. Het LESOP zou deelnemers in staat stellen om aandelen te kopen in de Vennootschap met een korting van 20%, waarna de aandelen onderworpen zouden zijn aan een duur van drie jaar. Voor elk aandeel dat een deelnemer met zijn persoonlijke bijdrage heeft gekocht, zou een financiële instelling de deelnemer bijkomende financiering bezorgen om nog negen aandelen met die korting aan te kopen. Het aantal aandelen dat een deelnemer zou kunnen aankopen met zijn persoonlijke bijdrage in het kader van het 2013 LESOP is geplafonneerd. Met betrekking tot de leden van het Nyrstar Management Committee is dit geplafonneerd op 50.000 aandelen voor elk lid. Op het einde van de periode, zal de deelnemer alle aangekochte aandelen transfereren naar een financiële instelling en zal in ruil een bedrag in cash of het aantal aandelen van de Vennootschap verweven, de waarde die overeenkomt met hun eigen bijdrage in het 2013 LESOP en een bepaald percentage van waardevermeerdering van de aandelen gedurende de looptijd van het 2013 LESOP. Het 2013 LESOP werd goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering in april 2013. Het eerste deel van het 2013 LESOP werd in december 2013 geïmplementeerd.

De raad van bestuur overweegt om in 2014 een LESOP, met gelijkaardige voorwaarden als het 2013 LESOP, op een jaarlijkse weerkerende basis te voorzien. De raad van bestuur is van plan om het weerkerende LESOP voor te leggen aan de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap overeenkomstig de vereisten volgens het Belgische Wetboek van Vennootschappen en het corporate governance charter van de Vennootschap.

Belangen van de bestuurders en andere belangen

Aandelen en toekenningen van Aandelen - LTIP

Tijdens 2013 werden de volgende toekenningen van aandelen toegekend in het kader van het LTIP aan de leden van het management committee:

Naam	Titel	LTIP	
		Toekenningen van aandelen toegekend in 2013 in het kader van LTIP waarbij aan de prestatievoorwaarden werd voldaan	Toekenningen van aandelen toegekend in 2013 in het kader van LTIP waarbij niet aan de prestatievoorwaarden werd voldaan ⁽¹⁾
Roland Junck	Chief Executive Officer	36 108	564 099
Greg McMillan ⁽²⁾	Chief Operating Officer	23 144	114 876
Heinz Eigner	Chief Financial Officer	18 936	235 737
Russell Murphy	Chief HR & SHE Officer	17 523	213 495
Michael Morley	Senior Vice President Metals Processing and Chief Development Officer	16 751	213 495
Bob Katsioularis ⁽³⁾	Senior Vice President Marketing, Sourcing and Sales		154 289
Graham Buttenshaw ⁽⁴⁾	Senior Vice President Mining	6 779	168 131
Erling Sorensen ⁽⁵⁾		3 048	

Opmerkingen:

⁽¹⁾ De definitieve verwerving hangt af van prestatiecriteria.

⁽²⁾ De tewerkstelling van Greg McMillan eindigde per 31 december 2013

⁽³⁾ Bob Katsioularis werd in dienst genomen door Nyrstar in januari 2013 en werd lid van het Nyrstar Management Committee in juni 2013

⁽⁴⁾ Graham Buttenshaw werd in dienst genomen door Nyrstar in maart 2012 en werd lid van het Nyrstar Management Committee in juni 2013

⁽⁵⁾ Erling Sorensen was in 2010 lid van het management committee, en vertrok als een "goed vertrekkende" volgens de regels van LTIP. De toekenningen van aandelen werden naar verhouding gebaseerd op een vertrekdatum van 30 juni 2010. Vanaf 31 december 2013 zijn er geen verdere toekenningen meer.



REMUNERATIEVERSLAG

Aandelen en toekenningen van Aandelen - AIP

Tijdens 2013 werden de volgende toekenningen van aandelen toegekend in het kader van het AIP aan de leden van het management committee:

Naam	Titel	AIP	
		Toekenningen van aandelen toegekend in 2013 in het kader van het AIP waarbij aan de prestatievoorwaarden werd voldaan	Toekenningen van aandelen toegekend in 2013 in het kader van het AIP waarbij niet aan de prestatievoorwaarden werd voldaan ⁽¹⁾
Roland Junck	Chief Executive Officer		48 812
Greg McMillan ⁽²⁾	Chief Operating Officer		23 841
Heinz Eigner	Chief Financial Officer		20 553
Russell Murphy	Chief HR & SHE Officer		18 497
Michael Morley	Senior Vice President Metals Processing and Chief Development Officer		18 497
Bob Katsioularis ⁽³⁾	Senior Vice President Marketing, Sourcing and Sales		
Graham Buttenshaw ⁽⁴⁾	Senior Vice President Mining		7 955

Opmerkingen:

⁽¹⁾ Met betrekking tot het 2012 AIP uitgestelde aandelencomponent. Verwerving is afhankelijk van het in dienst blijven van de werknemer tot 31 december 2013. Alle leden van het Nyrstar management committee hebben voldaan aan de verwervingsvoorwaarden. Aandelen worden uitgekeerd in maart 2014.

⁽²⁾ De tewerkstelling van Greg McMillan eindigde per 31 december 2013

⁽³⁾ Bob Katsioularis werd in dienst genomen door Nyrstar in januari 2013 en werd lid van het Nyrstar management committee in juni 2013

⁽⁴⁾ Graham Buttenshaw werd in dienst genomen door Nyrstar in maart 2012 en werd lid van het Nyrstar management committee in juni 2013

REMUNERATIEVERSLAG

Aandelen en toekenningen van Aandelen - LESOP

Tijdens 2013 werden de volgende toekenningen van aandelen aangekocht door de deelnemers in het kader van het LESOP door de leden van het management committee:

Naam	Titel	LESOP	
		2013	Bijkomende aandelen uitgegeven via een externe financieringsregeling
		Eigen bijdrage executive	
Roland Junck	Chief Executive Officer	50 000	450 000
Heinz Eigner	Chief Financial Officer	50 000	450 000
Russell Murphy	Chief HR & SHE Officer	50 000	450 000
Michael Morley	Senior Vice President Metals Processing and Chief Development Officer	50 000	450 000
Bob Katsioularis	Senior Vice President Marketing, Sourcing and Sales	50 000	450 000

De volgende aantallen aandelen werden gehouden door leden van het management committee op datum van 31 december 2013:

Naam	Functie	Aandelen in bezit ⁽¹⁾
Roland Junck	Chief Executive Officer	632 710
Heinz Eigner	Chief Financial Officer	843 085
Russell Murphy	Chief HR & SHE Officer	686 766
Michael Morley	Senior Vice President Metals Processing and Chief Development Officer	755 346
Bob Katsioularis	Senior Vice President Marketing, Sourcing and Sales	500 000
Graham Buttenshaw	Senior Vice President Mining	

⁽¹⁾Inclusief 450.000 aandelen verkregen in het kader van en gehouden onder het 2013 LESOP.



VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR IN OVEREENSTEMMING MET ARTIKEL 119 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

In overeenstemming met artikel 119 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen doet de raad van bestuur verslag over de activiteiten van de Nyrstar-groep met betrekking tot het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2013.

De informatie in dit rapport is gereguleerde informatie in overeenstemming met artikel 36 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

Een gratis exemplaar van het jaarverslag over de enkelvoudige jaarrekening van Nyrstar NV in overeenstemming met artikel 96 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen kan opgevraagd worden op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

1. Toelichtingen bij de jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar per en voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2013 omvat Nyrstar NV (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen (gezamenlijk de 'Groep' en individueel 'Groepsentiteiten' genoemd) en het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend.

De geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Deze omvatten de International Financial Reporting Standards (IFRS) en de hiermee samenhangende interpretaties die zijn gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB), de Standard Interpretations Committee (SIC) en de IFRS Interpretations Committee (IFRIC), met ingang van de verslagdatum en aanvaard door de Europese Unie. De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in de veronderstelling van continuïteit.

De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in Euro, de functionele en presentatievaluta van de Vennootschap. Alle financiële informatie is afgerond naar het dichtstbijzijnde veelvoud van honderdduizend.

Zie de relevante pagina's van het jaarverslag 2013 voor de geconsolideerde jaarrekening.

1.1 Overzicht van activiteiten en financiële situatie

Het volume zink in concentraat in 2013 geproduceerd door de eigen mijnen van Nyrstar (exclusief leveringen onder de Talvivaara streamingovereenkomst) was ongeveer 271.000 ton, waarbij de herziene richtlijn van 265.000 naar 280.000 ton werd gehaald, dit vertegenwoordigt een daling van 4% in vergelijking met 2012. De daling in productie is voornamelijk te wijten aan de schorsing van de mijnactiviteiten in de Campo Morado mijn gedurende twee maanden.

De productie van alle andere metalen in het mijnsegment, met uitzondering van lood, was in lijn met de herziene richtlijn. Het Metals Processing segment produceerde ongeveer 1.088.000 ton zinkmetaal in 2013. De productie voor de tweede jaarhelft van 2013 was een nieuw halfjaarrecord met ongeveer 569.000 ton, een stijging met 10% in vergelijking met de eerste jaarhelft van 2013 (519.000 ton). De productie in de eerste jaarhelft van 2013 werd beïnvloed door een aantal geplande onderhoudsstops voor de smelters, allen aangekondigd in het persbericht van Nyrstar m.b.t. de bekendmaking van de jaarresultaten voor 2012. De productie zat tegen de bovenkant van de richtlijn aan voor het volledige jaar 2013 van 1,0 tot 1,1 miljoen ton zinkmetaal.

Omwille van de dalingen van de metaalprijs en de verminderde productieniveaus, realiseerde de Vennootschap in 2013 een resultaat uit bedrijfsactiviteiten voor uitzonderlijke elementen van EUR (45,6) miljoen (in vergelijking met EUR (5,5) miljoen in 2012). De Groep genereerde in 2013 opbrengsten van EUR 2.823,5 miljoen, een daling van 8% in vergelijking met 2012 en noteerde een netto verlies na belastingen van EUR 195,4 miljoen voor het jaar 2013 (2012: netto verlies na belastingen van EUR 96,5 miljoen).

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Ondanks de aanhoudende focus van de Groep op het verbeteren van veiligheid en gezondheid, raakten twee Nyrstar-werknemers dodelijk gewond in maart en september 2013 tijdens werken in de Campo Morado en Contonga mijnen (respectievelijk). De verloren werktijd door kwetsuren (LTR) steeg met ongeveer 20% en het registreerbare kwetsuurcijfer (RIR) bleef min of meer gelijk (LTR en RIR zijn golvende gemiddelden over 12 maanden van de verloren werktijd door kwetsuren en het registreerbare kwetsuurcijfer (respectievelijk) per miljoen gewerkte manuren, en omvatten alle werknemers en aannemers op alle productiesites).

1.2 Niet-financiële belangrijke prestatie-indicatoren

Productie

	Boekjaar 2013	Boekjaar 2012
Mijnbouwproductie		
Zink in concentraat (.000 ton)	285	312
Goud in concentraat (.000 troy ounce)	75,2	94,6
Zilver in concentraat (.000 troy ounce)	4.746	5.517
Lood in concentraat (.000 ton)	14,2	16,2
Koper in concentraat (.000 ton)	12,9	13,0
Smeltproductie		
Zinkmetaal (.000 ton)	1 088	1 084
Loodmetaal (.000 ton)	179	158
Zwavelzuur (.000 ton, bruto)	1 389	1 388
Zilver (miljoen troy ounce)	17,9	13,8
Goud (.000 troy ounce)	66	56

De productie van het mijnsegment werd beïnvloed door lagere geleverde volumes onder de Talvivaara streamingovereenkomst en de schorsing van de Campo Morado mijn in de eerste jaarhelft van 2013. De productie van zink in concentraat van 285kt in 2013 lag 9% lager dan in 2012, met productie uit eigen mijnen (met uitzondering van de leveringen onder de Talvivaara streamingovereenkomst) min 4%, terwijl lood (12%), koper (1%), zilver (14%) en goud (21%) ook gedaald in vergelijking met 2012. De herziene productierichtlijn werd bereikt voor alle metalen, behalve voor lood dat onder de richtlijn lag en lager dan de productie van 2012 voornamelijk te wijten aan een productiewijziging in de Contonga mijn waarbij minder lood werd gecompenseerd door productie van meer koper.

Het smeltsegment produceerde ongeveer 1.088.000 ton zinkmetaal in 2013, tegen de bovenkant van de richtlijn aan van ongeveer 1,0 tot 1,1 miljoen ton. De productie in de tweede jaarhelft van 2013 was een nieuw halfjaarrecord met ongeveer 569.000 ton, een stijging met 10% in vergelijking met de eerste jaarhelft van 2013 (519.000 ton).

Markten

De inkomsten van Nyrstar zijn zeer gevoelig voor veranderingen in de zinkprijs, en omdat de productie van andere metalen in het mijnsegment gestegen is, is de gevoeligheid voor wijzigingen in de lood-, koper- en zilverprijs ook gestegen. De gemiddelde zinkprijs lag 2% lager in 2013 in vergelijking met 2012, gemiddeld USD 1.909/t in 2013 in vergelijking met USD 1.946t in 2012, terwijl de gemiddelde prijs voor koper, zilver en goud daalde met respectievelijk 8%, 24% en 15%. De inkomsten van Nyrstar blijven ook materieel gevoelig voor wijzigingen in de verwerkingslonen van zink. De 2013 benchmark verwerkingslonen voor zink kwam uit boven de voorwaarden van 2012, wat resulteert in benchmark verwerkingslonen van USD 212 per dmt (dry metric tonne) in 2013, een stijging met USD 21 ten opzichte van 2012 (USD 230/dmt), wat een positief effect had op de EBITDA van de Groep.

De Euro versterkte ten opzichte van de US Dollar met bijna 4% hoewel onderbroken door korte periodes van zwakte toen bezorgdheden m.b.t. de Europese soevereine schuld opdoken. Terwijl deze ontwikkeling negatief was vanuit het EBITDA-standpunt,



VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

had dit tot effect dat Europa herbalanceerde van een overdreven afhankelijkheid van export naar een consumptiegestuurde groei wat heeft geleid tot een heropleving van de Europese industriële vraag.

Veiligheid, gezondheid en milieu

Het registreerbare kwetsuurcijfer (RIR) bleef ongeveer gelijk op 9,0 in vergelijking met 8,2 in 2012, dit bevestigde de aanzienlijke vermindering (37%) behaald in 2012. Na een vermindering van 50% in 2012, steeg de verloren werktijd door kwetsuren (LTR) met 20% tot 3,4 in vergelijking met 2,5 in 2012.

Helaas, ondanks de sterke focus van Nyrstar op veiligheid, raakten twee Nyrstar-werknemers dodelijk gewond in maart en september 2013 tijdens werken in de Campo Morado en Contonga mijnen (respectievelijk). Er werden risicoscenario's uitgevoerd in alle mijnen om herhaling van vergelijkbare situaties te voorkomen.

In het Metals Processing segment, werkte Auby zonder verloren werktijd door kwetsuren voor een periode van 18 maanden. De prestatievariante voor de smelters verminderde beduidend als gevolg van een sterk gezondheids- en veiligheidsnetwerk en door de uitwisseling van praktijken tussen de sites. Het aantal zaken m.b.t. aangepast werk of verloren werktijd door kwetsuren (DART) was minder dan 5 met 4,8 op het einde van het jaar. Als onderdeel van ons Assurance Program, werd een Corporate Health and Safety Audit uitgevoerd voor de smelters. In de mijnsector, won Myra Falls de Ryan Award, die veiligheidsprestaties erkent in British Columbia. Een back-to-basics plan werd opgestart voor alle mijnen met als doelstelling fundamentele voor een sterk gezondheids- en veiligheidsmanagementsysteem en -cultuur uit te bouwen.

Er werd een totaal van 34 registreerbare milieu-incidenten gerapporteerd in 2013, wat een opmerkelijke daling ten opzichte van de 54 incidenten vastgesteld in 2012 vertegenwoordigt. Het verbeterde incidentrecord wordt toegeschreven aan een versterkte naleving van de regelgevingsprocessen en aan de doeltreffendheid van verbeterde acties die werden geïmplementeerd als antwoord op gebeurtenissen uit 2012.

1.3 Bedrijfsresultaten, financiële positie en kasstromen

De Groep boekte een netto verlies na belastingen van EUR 195,4 miljoen voor het jaar 2013. De Groep genereerde opbrengsten voor het jaar 2013 van EUR 2.823,5 miljoen, een daling van 8% in vergelijking met 2012, vooral te wijten aan lagere grondstoffenprijzen en een lagere productie van het mijnsegment. De bruto winst daalde met 8% naar EUR 1.251,2 miljoen in 2013 omwille van een stijgende rentabiliteit in het mijnsegment als gevolg van verlaagde productieniveaus in de eerste jaarhelft van 2013.

In vergelijking met 2012 daalden de personeelskosten met 25% naar EUR 391,3 miljoen, de energiekosten bleven gelijk op EUR 329,8 miljoen. Ongeveer 40% van de Metals Processing kosten worden uitgedrukt in Australische Dollar, daarom had de verzwakking van de AUD ten opzicht van de Euro in 2013 een positieve invloed op de totale Metals Processing kostenprestatie in Euro en bijgevolg de operationele kosten van de Groep.

Het resultaat voor 2013 omvat een boekhoudkundige waardevermindering van EUR 20,1 miljoen (2012: EUR 18,2 miljoen). Dit omvat een boekhoudkundige waardevermindering van EUR 227,5 miljoen en een terugname van de boekhoudkundige waardevermindering van EUR 207,4 miljoen, beiden geboekt op basis van een gedetailleerde waardeverminderingsoordeling ondernomen door de Groep. EUR 118,2 miljoen van de boekhoudkundige waardevermindering heeft betrekking op de waardevermindering van goodwill geboekt op vorige overnames van mijnactiva. De terugname van de boekhoudkundige waardevermindering heeft betrekking op de boekhoudkundige waardevermindering geboekt op de 2008 groepsactiva Port Pirie en Balen.

De Groep boekte een netto financieringslast van EUR 99,2 miljoen in 2013 in vergelijking met EUR 93,4 miljoen in 2012. Deze stijging wordt voornamelijk beïnvloed door de hogere rentekosten op de externe schuldfinanciering (EUR 67,4 miljoen in 2013 in vergelijking met EUR 65,6 miljoen in 2012), een lager niveau van het afwikkelen van verdiscontering in voorzieningen (EUR 11,0 miljoen in 2013 in vergelijking met EUR 15,7 miljoen in 2012), hogere overige financieringskosten (EUR 21,1 miljoen in 2013 in vergelijking met EUR 12,4 miljoen in 2012) en een netto verlies uit wisselkoersverschillen voor 2013 (EUR 0,6 miljoen verlies in 2013 in vergelijking met een verlies van EUR 0,9 miljoen in 2012).

Nyrstar boekte winstbelastingen van EUR 11,1 miljoen in 2013 in vergelijking met een belastinginkomsten van EUR 14,8 miljoen in 2012. Het gewogen belastingtarief was ongeveer (6)% in 2013 in vergelijking met 13% in 2012.

De investeringen van de Vennootschap stegen in 2013 met ongeveer 19% naar EUR 199,4 miljoen.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

1.4 Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

In 2013 genereerden de kasstromen van operationele activiteiten een instroom van EUR 298,9 miljoen, dat een EUR 124,4 miljoen kasinstroom omvat uit bedrijfsactiviteiten voor wijzigingen in het werkkapitaal.

Uitgaande kasstromen van financieringsactiviteiten in 2013 van EUR 191,1 miljoen hebben voornamelijk betrekking op kapitaaluitgaven. Ingevolgde de succesvolle plaatsing van senior unsecured converteerbare obligaties aflopend in 2018 voor een totaalbedrag van EUR 120 miljoen bedroeg de kasinstroom van financieringsactiviteiten in 2013 EUR 8,7 miljoen in vergelijking met een uitstroom van EUR 133,4 miljoen in 2012. Per 31 december 2013, bleef het volledige bedrag van de multivaluta gestructureerde wentelfaciliteit (Revolving Structured commodity Trade Finance Facility) onopgenomen (ook volledig onopgenomen vanaf 31 december 2012).

Netto schuldbestand op 31 december 2013 was EUR 670 miljoen (31 december 2012: EUR 681 miljoen), met een gearingniveau van 42% op het einde van december 2013 vergeleken met 37% op het einde van december 2012.

2. Interne Controle en Risk Management

Algemeen

De raad van bestuur van Nyrstar is verantwoordelijk voor de beoordeling van de doeltreffendheid van het Risk Management Framework en interne controles. De Groep kiest voor een proactieve aanpak van risicobeheer. De raad van bestuur is verantwoordelijk om ervoor te zorgen dat de aard en omvang van de risico's tijdig bepaald worden in overeenstemming met de strategische doelstellingen en activiteiten van de Groep.

Het auditcomité speelt een belangrijke rol in het monitoren van de doeltreffendheid van het Risk Management Framework en is een belangrijk medium om risico's onder de aandacht van de raad van bestuur te brengen. Indien een kritiek risico of probleem wordt geïdentificeerd door de raad van bestuur of het management, kan het nuttig zijn om alle bestuurders deel te laten nemen in het relevante risicomanagementproces, en de raad van bestuur zal dan ook een subcomité bij elkaar roepen dat bestaat uit een mix van leden van de raad van bestuur en het senior management. Elk subcomité onderzoekt op haar beurt de geïdentificeerde problemen en brengt hierover verslag uit aan de raad van bestuur.

Het Risk Management Framework van Nyrstar vereist een regelmatige evaluatie van de doeltreffendheid van interne controles om te verzekeren dat de risico's van de Groep adequaat worden beheerd. Het Risk Management-kader is ontworpen om de doelstellingen van de Groep te behalen. Nyrstar erkent dat het risico niet alleen handelt over verliezen en schade. Risico kan ook positieve gevolgen hebben. Efficiënt risicomanagement laat Nyrstar toe om een geschikte balans te bereiken tussen het realiseren van opportuniteiten en daarbij het minimaliseren van nadelige effecten.

Dit onderdeel geeft een overzicht van de belangrijkste kenmerken van de systemen voor interne controle en risicomanagement van de Vennootschap, in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code en het Wetboek van Vennootschappen.

Onderdelen van het Risk Management Framework

Het Risk Management Framework is geïntegreerd in het managementproces en focust op de volgende belangrijkste principes.

De vijf belangrijkste principes van het Risk Management Framework zijn:

1 DE EXTERNE EN INTERNE OMGEVING BEGRIPEN

Het begrijpen van de interne en externe business omgeving en het effect hiervan op onze business strategie en plannen. Dit informeert Nyrstar over de algemene aanvaarding van risico's;

2 CONSISTENTE METHODES VOOR DE IDENTIFICATIE VAN RISICO'S EN ANALYSE VAN RISICO'S, BESTAANDE CONTROLES EN DE DOELTREFFENDHEID VAN CONTROLES

Het implementeren van systemen en processen voor een consistente identificatie en analyse van risico's, bestaande controles en doeltreffendheid van controles. Evaluatie of het aanvaarde risiconiveau consistent is met het risiconiveau aanvaardbaar voor het Auditcomité.



VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

3. RISICOBEBANDELING

Het gebruik van innovatieve en creatieve ideeën als antwoord op risico's en actie ondernemen waar de Groep wordt blootgesteld aan onaanvaardbare risiconiveaus.

4. ENGAGEMENT VAN BELANGHEBBENDEN EN COMMUNICATIE

Alle Nyrstar-medewerkers en relevante belanghebbenden betrekken bij het managen van risico's en het communiceren de belangrijkste geïdentificeerde risico's en controles.

5. MONITORING EN NAZICHT

Regelmatige monitoring en nazicht van ons Risk Management Framework, onze doeltreffendheid van risico's en controles.

De richtlijn voor het Risk Management Framework werd geschreven om te voldoen aan ISO 31000: 2009. Naleving van deze richtlijn is verplicht binnen Nyrstar.

Kritische interne controles

Wat volgt is een samenvatting van de kritische interne controles van Nyrstar:

ORGANISATORISCH ONTWERP

Er is een degelijke organisatorische structuur met duidelijke procedures, afvaardiging en aansprakelijkheid voor zowel de zakelijke kant als voor de ondersteunende en controlerende functies, zoals human resources, juridische, financiële, interne audit enz.

De organisatiestructuur wordt voortdurend gemonitord, bv. door het staven van de organisatiestructuur aan de industriestandaarden en de concurrentie. Verantwoordelijkheden worden toegekend aan de bedrijfseenheden, via businessplannen en bijbehorende budgetten die goedgekeurd werden door het management en de raad van bestuur binnen de vastgelegde goedkeuringsniveaus.

BELEID EN PROCEDURES

De Groep heeft een intern beleid en interne procedures opgesteld om de verscheidene risico's voor de Groep te managen. Dit beleid en procedures zijn beschikbaar op de Nyrstar-intranetsites, en werden verdeeld voor toepassing binnen de hele Groep. Elk beleid heeft een eigenaar, die regelmatig herzielt en aanpast indien nodig.

ETHIEK

De raad van bestuur heeft een corporate governance charter en een gedragscode goedgekeurd, inclusief een kader voor het nemen van ethische beslissingen. Alle medewerkers moeten hun dagelijkse activiteiten en hun zakelijke doelstellingen uitvoeren overeenkomstig de striktste ethische normen en principes. De gedragscode is beschikbaar op www.nyrstar.com en stelt principes op over hoe we zaken doen en ons gedragen met respect voor:

- Onze Mensen
- Onze Gemeenschappen en Omgeving
- Onze Klanten en Leveranciers
- Onze Concurrenten
- Onze Aandeelhouders
- Onze Bedrijfsmiddelen

De raad van bestuur controleert regelmatig de naleving van het beleid en de procedures van de Nyrstar-Groep.

KLOKKENLUIDEN

Nyrstar heeft ook een klokkenluiderprocedure, die de werknemers toelaat om op een vertrouwelijke manier hun bezorgdheid te uiten over financiële rapportering, mogelijke frauduleuze acties, omkoping en andere zaken.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

KWALITEITSCONTROLE

Nyrstar is ISO 9001 gecertificeerd voor het smelten en verfijnen van zink en zinklegeringen, lood en loodlegeringen, zilver, goud en andere bijproducten. Al haar belangrijkste processen en controles die zij omvatten worden geformaliseerd en gepubliceerd op het intranet van de Vennootschap.

FINANCIËLE RAPPORTERING EN BUDGETCONTROLE

Nyrstar gebruikt een uitgebreide Groepsstandaard voor financiële rapportering. De standaard is in overeenstemming met de toepasselijke International Accounting Standards. Deze omvatten International Financial Reporting Standards (IFRS) en de hiermee samenhangende interpretaties die zijn gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en de IFRS Interpretations Committee (IFRIC) zoals aanvaard binnen de Europese Unie. De doeltreffendheid en naleving van de Groepsstandaard voor financiële rapportering wordt consequent bijgewerkt en gemonitord door het auditcomité.

Om een geschikte financiële planning en follow-up te verzekeren, worden de financiële budgetprocedure die de planning beschrijft, kwantificatie, de implementatie en de validatie van het budget in lijn met de voorspellingen, van dichtbij opgevolgd. Nyrstar voert een budgetproces voor de Groep wereldwijd, dat centraal wordt gecoördineerd en dat bestaat uit de volgende stappen:

- 1) De bedrijfsstrategie van de Groep wordt aangepast en gecommuniceerd binnen Nyrstar, dat o.a. de strategische richtlijnen en doelstellingen voor het volgende boekjaar beschrijft.
- 2) De belangrijkste input en veronderstellingen voor het budgetproces voor het volgende boekjaar worden verschaft door de relevante interne belanghebbenden (inclusief verwachte productie, capex, metaalprices, wisselkoersen en commerciële voorwaarden) en worden opgeladen in het gecentraliseerde budgeting, planning and consolidation systeem (BPC).
- 3) De belangrijkste input en veronderstellingen voor het budget volgen daarna een rigoureu validatieproces door de relevante interne belanghebbenden en het senior management. Het management committee en de raad van bestuur keuren het finaal overeengekomen budget goed.
- 4) Het finale budget wordt gecommuniceerd aan de verschillende bedrijfseenheden en afdelingen binnen Nyrstar.
- 5) Nyrstar zal dan twee maal per jaar de aandeelhouders informeren over de actuele inkomsten en uitgaven van de Groep.

MANAGEMENT COMITÉS

Verschiedende managementcomités werden opgericht als controle om de verschillende risico's waaraan Nyrstar wordt blootgesteld te beheren.

TREASURY COMITÉ

Het treasury comité bestaat uit de Chief Financial Officer, de Group Treasurer en de Group Controller. De rol van het treasury comité is het doen van aanbevelingen voor verbeteringen in het financiële beleid aan de CEO en de raad van bestuur. Het let erop dat alle financiële transacties gecontroleerd worden voor ze doorgespeeld worden aan de CEO voor controle en goedkeuring door de raad van bestuur. Specifiek omvat dit de voorbereidingen voor de volgende goedkeuringen door de CEO en raad van bestuur:

- het goedkeuren van financiële strategieën en activiteiten zoals aanbevolen door de Group Treasurer, binnen de beperkingen van het beleid;
- het periodiek controleren van financiële verrichtingen en activiteiten, goedkeuren van het gebruik van nieuwe financiële instrumenten en technieken voor het beheren van financiële blootstellingen;
- het goedkeuren van de lijst van gemachtigde tegenpartijen voor transacties met vreemde valuta en geldmarkttransacties;
- het goedkeuren van het gebruik van betalingsuitstel en betalingskorting op commerciële contracten die verder gaan dan de standaard zakelijke omstandigheden; en
- het goedkeuren van de lijst met bankrelaties.

Het treasury comité vergadert minimaal één keer per kwartaal.



VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

COMITÉ VOOR COMMODITY RISK MANAGEMENT

Het comité voor commodity risk management van Nyrstar stelt een beleid en procedures op over hoe Nyrstar zijn blootstelling aan de evoluties van grondstoffenprijzen en wisselkoersen beheert. Nyrstar tracht actief en systematisch de impact van metaalprijswijzigingen en evoluties van wisselkoersen op zijn winst-en-verliesrekening te beperken.

Informatie, communicatie en financiële rapportagesystemen

De prestaties van de Groep volgens plan worden intern gemonitord en de relevante stappen worden genomen gedurende het jaar. Dit omvat wekelijkse en maandelijkse rapporteringen over de kritische prestatie-indicatoren voor de lopende periode samen met informatie over kritieke risicogebieden.

De volledige maandelijkse rapporten aan de raad van bestuur, met de gedetailleerde geconsolideerde managementrekeningen voor de periode, samen met een samenvattend verslag van de Chief Financial Officer worden maandelijks opgesteld en door de Company Secretary verspreid onder de raad van bestuur.

MONITORING EN NAZICHT

Het management is verantwoordelijk voor de evaluatie van bestaande controles en de doeltreffendheid van de controle en bepaalt of het niveau van het aanvaarde risico consistent is met het risiconiveau dat goedgekeurd werd door de raad van bestuur. Het management grijpt in waar vastgesteld wordt dat de Groep is blootgesteld aan onaanvaardbare risiconiveaus en moedigt alle Nyrstar-medewerkers actief aan om vrijuit risico's en opportuniteiten te communiceren.

Interne audit is een belangrijk element in het algemene proces van de evaluatie van de doeltreffendheid van het Risk Management Framework en interne controles. De interne audits zijn gebaseerd op risicogebaseerde plannen, die goedgekeurd werden door het auditcomité. De bevindingen van de interne audit worden overgemaakt aan het auditcomité en het management, waarbij de ruimte voor verbetering geïdentificeerd wordt. De vooruitgang van het implementeren van de acties wordt op regelmatige basis gecontroleerd door het auditcomité. De interne auditfunctie van de Groep wordt intern beheerd. Het auditcomité superviseert de interne auditfunctie.

De raad van bestuur besteedt specifieke aandacht aan het toezicht op risico's en interne controles. Op jaarbasis evalueert de raad van bestuur de doeltreffendheid van het risicobeheer en interne controles. Het auditcomité staat de raad van bestuur bij in deze beoordeling. Het auditcomité controleert ook de verklaringen met betrekking tot interne supervisie en risicomanagement, vervat in het jaarverslag van de Vennootschap. Het auditcomité controleert de specifieke regelingen om personeel in staat te stellen in vertrouwen bezorgdheden te uiten betreffende onregelmatigheden in financiële verslaggeving en andere gebieden, bv. klokkenluidersregelingen.

Om de bovenstaande protocollen te ondersteunen, staan zowel interne bronnen als externe contractanten in voor het uitvoeren van nalevingscontroles en het overhandigen van verslagen aan het auditcomité.

Andere

De Groep is toegewijd aan voortdurende controle en verbetering van zijn beleid, systemen en procedures.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Financiële en operationele risico's

De voornaamste risico's en onzekerheden waarmee Nyrstar wordt geconfronteerd, samen met de invloed en de procedures die Nyrstar heeft ingevoerd om de risico's te beperken, worden in de onderstaande tabellen weergegeven.

FINANCIËLE RISICO'S

Beschrijving	Impact	Beperking
Commodityprijsrisico De resultaten van Nyrstar hangen in grote mate af van de commodityprijzen op de markt en de grondstofprijzen, die cyclisch en variabel zijn.	De winstgevendheid varieert mee met de schommelingen in de metaalprijzen.	Nyrstar houdt zich bezig met transactionele afdekking, wat betekent dat de onderneming kortetermijnafdekkingstransacties aangaat om het tijdsrisico tussen de aankoop van grondstoffen en de verkoop van metaal te dekken en om onze blootstelling bij termijnverkopen van metaal tegen een vaste prijs aan klanten te dekken. Van tijd tot tijd, kan Nyrstar ook beslissen om bepaalde strategische metaalprijsafdekkingen aan te gaan om prijzen vast te leggen die als gunstig worden beschouwd en prijszekerheid geven aan de operaties van de Vennootschap die anders moeilijkheden kunnen ondervinden met betrekking tot hun liquiditeit en winstgevendheid binnen een redelijkerwijs mogelijke prijsdaling.
Termijnprijsrisico Nyrstar wordt blootgesteld aan de vorm van de curve van de termijnprijzen voor de onderliggende metaalprijzen.	De schommelingen in de London Metal Exchange-prijs zorgt voor verschillen tussen de gemiddelde prijs die wij betalen voor het metaal en de prijs die wij ervoor krijgen.	Nyrstar houdt zich bezig met transactionele afdekking, wat betekent dat de onderneming kortetermijnafdekkingstransacties aangaat om het tijdsrisico tussen de aankoop van grondstoffen en de verkoop van metaal te dekken en om onze blootstelling bij termijnverkopen van metaal tegen een vaste prijs aan klanten te dekken. Van tijd tot tijd, kan Nyrstar ook beslissen om bepaalde strategische metaalprijsafdekkingen aan te gaan om prijzen vast te leggen die als gunstig worden beschouwd en prijszekerheid geven aan de operaties van de Vennootschap die anders moeilijkheden kunnen ondervinden met betrekking tot hun liquiditeit en winstgevendheid binnen een redelijkerwijs mogelijke prijsdaling.
Valutarisico Nyrstar is blootgesteld aan de effecten van schommelingen in de wisselkoersen.	Schommelingen in de koers van de Amerikaanse dollar, de Australische dollar, de Canadese dollar, de Zwitserse frank, de Peruviaanse sol, de Mexicaanse peso of andere valuta waarin de kosten van Nyrstar zijn uitgedrukt ten opzichte van de euro zouden een negatief effect kunnen hebben op de winstgevendheid en de financiële positie van Nyrstar.	Nyrstar heeft momenteel geen transacties lopen en is ook niet van plan om transacties aan te gaan die bedoeld zijn voor het afdekken of beperken van de blootstelling aan wisselkoersschommelingen, behalve afdekkingstransacties op korte termijn om het tijdsrisico te dekken tussen de aankoop van concentraat en de verkoop van metaal en om de blootstelling te dekken bij termijnverkopen tegen vaste prijs van metaal aan klanten.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

FINANCIËLE RISICO'S

Beschrijving	Impact	Beperking
Renterisico & kredietspeculatierisico Nyrstar loopt hoofdzakelijk renterisico's op leningen en opgenomen gelden. Nyrstar wordt blootgesteld aan risico's die inherent verbonden zijn met een hogere kredietspeculatie en naleving van schuldovereenkomsten.	Wijzigingen in rentevoeten kunnen gevolgen hebben voor primaire leningen en opgenomen gelden doordat het niveau van de renteverplichtingen verandert. De schuldenlast van Nyrstar is aanzienlijk toegenomen in 2011 om zijn uitbreiding in de mijnbouw te financieren en is nu onderworpen aan risico's die inherent verbonden zijn met een hogere kredietspeculatie en naleving van schuldovereenkomsten. Schendingen van schuldovereenkomsten zullen de financiële structuur van Nyrstar in gevaar brengen.	Het beleid dat Nyrstar voert in verband met het renterisico bestaat erin de impact van negatieve renteschommelingen te beperken door het gebruik van hulpmiddelen voor het beheer van de rentevoet. Schuldovereenkomsten en vereiste marge worden voortdurend door Nyrstar gemonitord.
Kredietrisico Nyrstar is blootgesteld aan het risico van wanbetaling door een tegenpartij met betrekking tot de verkoop van goederen en andere transacties.	De kasstroom en de inkomsten van de groep kunnen beïnvloed worden door wanbetaling.	Nyrstar heeft een kredietbeleid opgesteld met verzoeken tot beperking van kredieten, het gebruik van kredietverbeteringen zoals kredietbrieven, goedkeuringsprocedures, de voortdurende controle van het kredietrisico en opvolgingsprocedures in geval van laattijdigheid.
Liquiditeitsrisico Nyrstar vereist een aanzienlijke hoeveelheid geld om zijn schulden te financieren, aankopen te bekostigen, kapitaalinvesteringen en groei strategie te financieren. Liquiditeitsrisico ontstaat uit de mogelijkheid dat Nyrstar niet in staat zal zijn aan haar financiële verplichtingen te voldoen wanneer deze opeisbaar worden.	De liquiditeit wordt negatief beïnvloed en dit kan een materieel nadelig effect hebben op de financiering van activiteiten, kapitaalinvesteringen, de groei strategie en de financiële gezondheid van de Vennootschap.	Het liquiditeitsrisico wordt aangepakt door wat het management beschouwt als een voldoende mate van gespreide financieringsbronnen aan te houden zoals vastgelegd door het management, gedetailleerde periodieke cashflow voorspellingen en het permanent stellen van conservatieve grenzen voor beschikbaar liquiditeitsoverschot als ook het behouden van een continue bereidheid om de financiële markten aan te spreken op een korte termijn.
Risico van Verwerkingslonen (VL) Ondanks de verdere integratie in de mijnbouw blijven de resultaten van Nyrstar nauw verbonden met de niveaus van VL die het aanrekent aan de zinkmijnen voor het raffineren van de zinkconcentraten en aan loodmijnen voor het raffineren van hun loodconcentraat. VL zijn cyclisch van aard.	Een daling in de VL kan een materieel negatief effect hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële situatie van Nyrstar.	Over de VL wordt op jaarbasis onderhandeld. Daarnaast verwacht men dat de impact van de niveaus van de VL in de toekomst verder zal dalen in lijn met de implementatie door Nyrstar van de strategie die bestaat uit het selectief integreren van de smeltactiviteit door de mijnbouw uit te breiden.
Energieprijsrisico De vestigingen van Nyrstar, en vooral haar smelters, zijn energie-intensief. De energie-kosten zijn goed voor een aanzienlijk aandeel van de bedrijfskosten. Vooral elektriciteit is goed voor een groot gedeelte van de productiekosten.	Stijgingen in de energie- en in het bijzonder de elektriciteitsprijzen zouden de kosten van Nyrstar aanzienlijk verhogen en de marges verkleinen.	Nyrstar probeert zijn blootstelling aan schommelingen in de energieprijzen op korte termijn te vermijden via termijn aankopen, contracten op lange termijn en deelname in energie-aankopende consortia.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

OPERATIONELE RISICO'S

Beschrijving	Impact	Beperking
<p>Operationele risico's</p> <p>Bij het runnen van mijnen, smelterijen en andere productiefaciliteiten is Nyrstar verplicht vergunningen te verkrijgen en na te leven bij de activiteiten. Daarnaast is Nyrstar onderworpen aan tal van risico's en gevaren, die soms buiten de controle van het bedrijf liggen, met inbegrip van: ongebruikelijke of onverwachte geologische of klimaatgebonden gebeurtenissen; natuurrampen, onderbrekingen in de stroomtoevoer; opstopping in transportterminals voor goederen, vakbondsacties of geschillen, burgerlijke onrust, stakingen, werkkraachtbeperkingen; technische defecten, brand, ontploffingen en andere ongevallen; vertragingen en andere problemen met grote investeringsprojecten (zoals het opdrijven van mijnbouwactiva).</p>	<p>De bedrijvigheid van Nyrstar zou negatief beïnvloed kunnen worden indien Nyrstar er niet in slaagt de noodzakelijke licenties en vergunningen te verkrijgen, behouden of vernieuwen of indien Nyrstar er niet in slaagt te voldoen aan de voorwaarden van zijn licenties of vergunningen.</p> <p>De impact van deze risico's zou kunnen leiden tot schade aan of vernietiging van eigendommen, verwerkings- of productiefaciliteiten, kan de productie verminderen of stilleggen op die eigendommen of productiefaciliteiten. De risico's kunnen verder leiden tot persoonlijke letsels of overlijden, schade aan het milieu, een onderbreking van de activiteit, geldelijke verliezen en mogelijk wettelijke aansprakelijkheid. Negatieve reclame, inclusief deze opgewekt door niet-gouvernementele organisaties, zou de activiteit van Nyrstar verder kunnen schaden.</p> <p>Nyrstar kan onderworpen worden aan aansprakelijkheden waartegen Nyrstar niet verzekerd is of zich niet kan verzekeren, ook met betrekking tot activiteiten in het verleden. Indien Nyrstar een groot onverzekerd verlies zou lijden, zouden de toekomstige opbrengsten daar aanzienlijk negatief door beïnvloed worden.</p>	<p>Het systeem van Nyrstar voor het beheer van procesrisico's met een evaluatie van risico's op het gebied van veiligheid, milieu, productie en kwaliteit, met inbegrip van de identificatie van maatregelen voor risicocontrole zoals preventief onderhoud, een voorraad kritieke reserveonderdelen en operationele procedures.</p> <p>De projecten Corporate Social Responsibility en Nyrstar Foundation stellen Nyrstar in staat om nauw samen te werken met lokale gemeenschappen om een goede relatie te behouden. Nyrstar heeft momenteel verzekeringsdekking voor de bedrijfsrisico's die gepaard gaan met het smelten van zink en lood en de mijnbouwactiviteiten, met inbegrip van schade aan risico-eigendommen (met inbegrip van bepaalde aspecten van onderbreking van de activiteit met betrekking tot de smelterijen), operationele en productaansprakelijkheid, mariene voorraden en transit en de aansprakelijkheid van bestuurders en leidinggevenden.</p>
<p>Leveringsrisico</p> <p>Nyrstar hangt af van een beperkt aantal leveranciers voor zink- en loodconcentraat. Nyrstar is gedeeltelijk afhankelijk van de toelevering van secundaire basismaterialen voor zink en lood. Bovendien zijn de mijnbouw- en smeltactiviteiten van Nyrstar in ontwikkelings- of jonge industrielanden afhankelijk van een betrouwbare energietoevoer.</p>	<p>Een verstoring in de toevoer zou een materieel negatief effect kunnen hebben op productieniveaus en financiële resultaten van Nyrstar. Onbetrouwbare energielevering voor elk van de mijnbouw- en smeltactiviteiten vereist passende noodtoelevering of zal resulteren in een aanzienlijke kostenopdrijving na een grote stroomuitval.</p>	<p>Het management van Nyrstar onderneemt stappen om grondstoffen uit andere bronnen te bemachtigen. Dat omvat de verticale integratie van Nyrstar in de mijnbouw, het toetreden tot afnameovereenkomsten met nieuwe mijnen die pas over enkele jaren met de productie gaan beginnen en het voortzetten van de bestaande toeleveringscontracten. Nyrstar controleert voortdurend de wereldwijde energiemarkt. Dit omvat ook het overwegen van alternatieve stroomvoorziening, bv. windenergie bij mijnsites.</p>

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Beschrijving	Impact	Beperking
<p>Milieu-, gezondheids- en veiligheidsrisico's</p> <p>De activiteiten van Nyrstar zijn onderworpen aan strikte milieu- en gezondheidswetten en -reglementen, die van tijd tot tijd kunnen veranderen. De activiteiten van Nyrstar zijn ook onderworpen aan de klimaatveranderingswetgeving.</p>	<p>Indien Nyrstar deze wetten en reglementen schendt, kan het boetes of straffen oplopen, de activiteiten moeten inperken of stopzetten of onderworpen worden aan aanzienlijk hogere kosten voor de naleving ervan of aanzienlijke kosten voor herstel of rechtzetting.</p>	<p>Veiligheid is één van de kernwaarden van Nyrstar. Momenteel implementeert het gemeenschappelijke veiligheidsbeleid in alle vestigingen samen met de bijbehorende gezondheids- en veiligheidsaudits. Nyrstar houdt proactief de veranderingen in de milieu-, gezondheids- en veiligheidswetgeving in de gaten.</p>
<p>Risico's met betrekking tot internationale activiteiten</p> <p>De mijnbouw- en smeltactiviteiten van Nyrstar bevinden zich in jurisdicties, inclusief opkomende markten, met variërende politieke, economische, veiligheids- en andere risico's. Daarnaast wordt Nyrstar blootgesteld aan risico's met betrekking tot nationalisme en belastingen door de internationale aard van zijn activiteiten.</p>	<p>Deze risico's omvatten onder meer de vernietiging van eigendom, verwondingen van het personeel en de stopzetting of inperking van de activiteiten, oorlog, terrorisme, kidnapping, burgeronrust en gouvernementele activiteiten die markten beperken of verstoren en de beweging van kapitaal of leveranciers beperken. Politieke ambtenaars kunnen mogelijk bereid zijn tot corruptie of omkoping, wat een schending is van het bedrijfsbeleid en de activiteiten negatief beïnvloed.</p>	<p>Nyrstar voert per land een grondige risicoanalyse uit bij het overwegen van investeringen. Daarnaast probeert Nyrstar zijn zaken en financiën zo te beheren dat in de mate van het mogelijke de politieke, gerechtelijke, regelgevende en economische risico's beperkt worden die van toepassing zijn in de landen waar Nyrstar werkt.</p>
<p>Risico van reserves en hulpbronnen</p> <p>De toekomstige winstgevendheid en de marges van Nyrstar hangen gedeeltelijk af van het vermogen van Nyrstar om toegang te verkrijgen tot minerale reserves met geologische kenmerken die mijnbouw mogelijk maken aan concurrentiële kosten. Dit gebeurt door een succesvolle verkenning en ontwikkeling of door het overnemen van eigendommen met economisch recupereerbare reserves.</p>	<p>Vervangingsreserves kunnen niet voorhanden zijn wanneer vereist, of indien voorhanden, kunnen niet van een kwaliteit zijn die nodig is voor ontginning aan een kost vergelijkbaar met bestaande mijnen.</p>	<p>Nyrstar gebruikt diensten van geschikte en gequalificeerde experts om de reserves en hulpbronnen, met inbegrip van het ertsgehalte en andere geologische kenmerken volgens de relevante wereldwijde meetstandaarden voor minerale hulpbronnen te bevestigen en te verifiëren.</p>
<p>Strategisch risico</p> <p>De groeistrategie van Nyrstar ligt gedeeltelijk bij overnames, fusies en strategische allianties die risico's inhouden.</p>	<p>Recente en toekomstige overnames, fusies of strategische verdragen kunnen een invloed hebben op de financiële gezondheid van Nyrstar. Daarnaast houdt de integratie van aangekochte bedrijven verschillende risico's in.</p>	<p>Nyrstar spitst zich toe op het selectief nastreven van opportuniteiten in mijnbouw, met een voorkeur voor mijnen die zijn smeltactiviteiten ondersteunen en waar het ervaring en aangetoonde expertise heeft. Nyrstar voert een zorgvuldig controle-onderzoek uit voor het overgaat tot overname en ook tijdens en na de integratie van de aangekochte activa.</p>

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

3. Belangrijke gebeurtenissen na de datum van afsluiting van het boekjaar

Zie hiervoor toelichting 42 (gebeurtenissen na balansdatum) in de IFRS jaarrekening.

4. Informatie over omstandigheden die een negatieve invloed zouden kunnen hebben op de ontwikkeling van de Groep

Er is geen vermeldenswaardige informatie over omstandigheden die een significante invloed zouden kunnen hebben op de ontwikkeling van de Groep, behalve voor de omstandigheden omschreven in toelichting 20 van de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2013.

De voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep wordt geconfronteerd, worden beschreven in punt 2 van dit rapport.

5. Onderzoek en ontwikkeling

De Groep blijft onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten doen via verschillende activiteiten op verschillende sites van de Groep.

6. Financiële risico's en informatie over het gebruik door de Vennootschap van financiële instrumenten voor zover relevant voor de evaluatie van de activa, passiva, financiële situatie en resultaten

Zie hiervoor toelichting 3 (Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving), toelichting 5 (Financieel risicomanagement) en toelichting 35 (Financiële instrumenten) in de IFRS jaarrekening.

7. Informatie in overeenstemming met artikel 624 van het Belgische wetboek van vennootschappen

De reserve voor eigen aandelen bevat de nominale waarde van het aandeel van de Vennootschap die door de Groep wordt aangehouden. Op 31 december 2013 hield de Groep een totaal van 15.338.431 eigen aandelen in de Vennootschap aan (31 december 2012: 7.345.826).

Op 16 april 2013 verwierf de Groep buiten de markt om het totale pakket van aandelen aangehouden door Glencore International AG ("Glencore"), zijnde 7,79 % of 13.245.757 aandelen in Nyrstar, voor een bedrag van EUR 3,39 per aandeel of een totaal bedrag van EUR 44,9 miljoen. Verder compenseerde Glencore Nyrstar met een beëindigingsvergoeding van EUR 44,9 miljoen voor de beëindiging van de Commodity Grade Offtake- overeenkomst op 31 december 2013 voor wat betreft de verkoop en marketing van commodity grade zink metaal geproduceerd door Nyrstar binnen de Europese Unie . De beëindigingsvergoeding is erkend in de "overige inkomsten" in de consolidatie.

Op 1 oktober 2013 stapte Nyrstar Sales & Marketing AG in een strategische afname en marketing overeenkomst met Noble Group Limited ("Noble") voor wat betreft de marketing en verkoop van een aanzienlijk deel van commodity grade zink metalen geproduceerd in Nystar's Europese smelters. Noble ging akkoord om 1.700.225 van de eigen aandelen van Nyrstar, zijnde 1 % van het totaal aantal aandelen, over te nemen voor een prijs van EUR 3,76 per aandeel, zijnde een totaal bedrag van EUR 6,4 miljoen.

In 2013 verkocht Nyrstar 3.065.000 aandelen aan een financiële instelling en de deelnemers in verband met de LESOP (toelichting 33 van de geconsolideerde jaarrekening), voor een bedrag van EUR 5,3 miljoen.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Gedurende 2013 werden de LTIP Toekenning 2 en Toekenning 3 van de Groep verworven. Een totaal van 487.927 aandelen (2012: 2.067.312) werden aan werknemers toegekend als onderdeel van deze verwerving.

Uitgegeven aandelen	2013	2012
Uitstaande aandelen	154 684 113	162 676 718
Eigen aandelen	15 338 431	7 345 826
Per 31 december	170 022 544	170 022 544

Beweging in de uitstaande aandelen	2013	2012
Per 1 januari	162 676 718	160 609 406
Aankoop van eigen aandelen	(13 245 757)	-
Verkoop van eigen aandelen	4 765 225	-
Aandelenplannen voor werknemers	487 927	2 067 312
Per 31 december	154 684 113	162 676 718

Beweging in de eigen aandelen	2013	2012
Per 1 januari	7 345 826	9 413 138
Aankoop	13 245 757	-
Verkoop	(4 765 225)	-
Aandelenplannen voor werknemers	(487 927)	(2 067 312)
Per 31 december	15 338 431	7 345 826

8. Informatie in overeenstemming met artikels 523 en 524 van het Belgische wetboek van vennootschappen

Bestuurders worden geacht hun persoonlijke en zakelijke activiteiten zo te regelen dat ze belangenconflicten met de Vennootschap vermijden. Elke bestuurder met een financieel belang dat in conflict is (zoals uiteengezet in artikel 523 van de Belgische vennootschapswetgeving) met een bepaald punt van de raad moet dit melden aan de commissaris van de Vennootschap en zijn medebestuurders. Hij mag dan niet deelnemen aan de beraadslagingen of de stemming over dat punt. Bepaling 1.4 van het Charter omschrijft de procedure voor transacties tussen Nyrstar en de bestuurders die niet gedekt worden door de wettelijke bepalingen op het belangenconflict. Bepaling 3.2.4 van het Charter bevat een gelijkaardige procedure voor transacties tussen Nyrstar en de leden van het managementcomité (andere dan de CEO).

De bepalingen van Artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen werden nageleefd op de vergadering van de raad van bestuur van 5 februari 2014 met betrekking tot de wijzigingen doorgevoerd aan de prestatievoorwaarden onder de LTIP voor zover van toepassing op dhr. Junck sinds 6 februari 2013 zoals hieronder uiteengezet:

Alvorens over te gaan tot de beraadslaging en goedkeuring tot de wijzigingen aan de prestatievoorwaarden, zijnde, voor wat betreft LTIP Toekenning 3, de verwijdering van het prestatiejaar 2012 uit de regressie bij de berekening van de gemiddelde LTIP uitkomst en dit ten gevolge van de significante disconnect tussen de correlatie van de zink prijs en de aandelenkoers in 2012 en, voor wat betreft de huidige en toekomstige toekenningen, de verandering in de drempels van 5% tot 2% met betrekking tot de MSCI Metals & Mining Index vanaf 1 januari 2013 (de "LTIP Prestatievoorwaarden Wijzigingen") lichtte dhr. Junck toe dat ten gevolge van de LTIP Prestatievoorwaarden Wijzigingen met ingang van 6 februari 2013, hij een belangenconflict van financiële aard heeft dat mogelijks in conflict kan staan met de voorgestelde goedkeuring door de raad

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

van bestuur aangaande de LTIP Prestatievoorwaarden Wijzigingen. Dhr. Junck lichtte toe dat hij ten gevolge van de wijziging aan de prestatievoorwaarden voor LTIP Toekenning 3 hij 36,107 aandelen werd toegekend in plaats van 0 aandelen en dat deze aandelen geleverd waren in maart 2013. Dhr. Junck deelde verder mee dat hij niet op de hoogte is van de mogelijke impact van de toekomstige toekenningen.

Dhr. Junck deelde verder mee dat hij van mening is dat de voorgestelde LTIP Prestatievoorwaarden Wijzigingen niet ongewoon of ongebruikelijk zijn, in het bijzonder in de context van genoteerde bedrijven in de globale grondstoffenmarkt. Dhr. Junck deelde ook mee dat de Commissaris van de Vennootschap op de hoogte was van dit mogelijks belangenconflict.

Daarna verliet dhr. Junck de vergadering van de raad van bestuur om niet verder deel te nemen aan de beraadslaging en de beslissing in verband met de LTIP Prestatievoorwaarden Wijzigingen die met hem werden aangegaan.

De overige bestuurders van de raad van bestuur namen nota van de verklaring van dhr. Junck en gingen vervolgens in overeenstemming met Artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen over tot de beraadslagingen over zijn verklaring. De raad van bestuur merkte op dat de bedoeling van de LTIP Prestatievoorwaarden Wijzigingen is om te verzekeren dat het LTIP aantrekkelijk blijft voor executives met de bedoeling om blijvend concurrentieel te blijven in de globale grondstoffenmarkt. Om bewaamde personen aan te trekken en te behouden, was de raad van bestuur ervan overtuigd dat het redelijk en noodzakelijk is dat de Vennootschap toptalent beloont en behoudt en daarom de LTIP Prestatievoorwaarden Wijzigingen goedkeurt teneinde een negatieve impact op de gemiddelde LTIP uitkomst voor Toekenning 3 te vermijden ten gevolge van een significante disconnect tussen de correlatie van de zinkprijs en de aandelenkoers in 2012 en om vanaf 1 januari 2013 voor huidige en toekomstige toekenningen de drempel van 5% naar 2% met betrekking tot de MSCI Metals & Mining Index aan te passen. Verder noteerde de raad van bestuur dat de LTIP Prestatievoorwaarden Wijzigingen overeenstemmen met de gebruiken op de markt volgens objectieve gegevens. Bijgevolg achtte de raad van bestuur de LTIP Prestatievoorwaarden Wijzigingen daarom in het belang van de Vennootschap.

Na bespreking **BESLOOT** de raad van bestuur (met uitzondering van dhr. Junck) dat de LTIP Prestatievoorwaarden Wijzigingen wordt **GOEDGEKEURD**.

Er is geen informatie over een belangenconflict volgens artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

9. Auditcomité

Het auditcomité bestaat uit drie niet-uitvoerende leden van de raad van bestuur, die allemaal onafhankelijke leden zijn. De leden van het auditcomité hebben voldoende expertise in financiële zaken om hun functies te vervullen. De voorzitter van het auditcomité is bekwaam op het gebied van boekhouding en audits, zoals wordt aangetoond door zijn huidige rol als Chief Financial Officer van Belgacom en zijn eerdere functies als Chief Financial Officer bij Matav en Ameritech International.

10. Informatie die gevolgen kan hebben bij openbare overname-aanbiedingen

De Vennootschap verschaft, voor zover noodzakelijk, de volgende informatie in overeenstemming met artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007:

- (i) Het aandelenkapitaal van de Vennootschap bedraagt EUR 370.649.145,92 en is volledig volgestort. Het is vertegenwoordigd door 170.022.544 aandelen, elk een fractiewaarde vertegenwoordigend van EUR 2,18 of één 170.022.544ste van het maatschappelijk kapitaal. De aandelen van de Vennootschap hebben geen nominale waarde.
- (ii) Behalve vermeld in de toepasselijke Belgische wetgeving betreffende de bekendmaking van belangrijke deelnemingen en de statuten van de Vennootschap bestaan er geen beperkingen op de overdracht van aandelen.
- (iii) Er zijn geen aandeelhouders met bijzondere zeggenschapsrechten.
- (iv) De toekenningen aan werknemers in het kader van het Nyrstar Long Term Incentive Plan, het Co-investment Plan en het Leveraged Stock Employee Ownership Plan zullen toegekend worden bij bepaling door het benoemings- en remuneratiecomité.

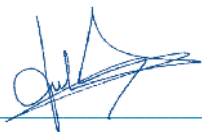
VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

- (v) Elke aandeelhouder van Nyrstar heeft recht op één stem per aandeel. De stemrechten kunnen opgeschort worden zoals bepaald in de statuten van de Vennootschap en de toepasselijke wetten en artikelen.
- (vi) Er zijn geen overeenkomsten tussen aandeelhouders waarvan de Vennootschap op de hoogte is en die kunnen leiden tot beperkingen op de overdracht van effecten en/of het uitoefenen van stemrechten.
- (vii) De regels wat betreft de aanstelling en vervanging van leden van de raad en wijzigingen in de statuten worden beschreven in de statuten van de Vennootschap en het corporate governance charter van de Vennootschap.
- (viii) De bevoegdheden van de raad van bestuur, in het bijzonder met betrekking tot de bevoegdheid om aandelen uit te geven of in te kopen, worden beschreven in de statuten van de Vennootschap en het corporate governance charter van de Vennootschap. De raad van bestuur werd niet gemachtigd om eigen aandelen in te kopen "om dreigende en ernstige gevaren voor de Vennootschap te vermijden", d.w.z. om zich tegen een vijandig overnamebod te weren. De statuten van de Vennootschap voorzien in geen enkel andere specifiek beschermingsmechanisme tegen een openbaar overnamebod.
- (ix) De Vennootschap is partij bij de volgende significante overeenkomsten die, bij verandering in het bewind van de Vennootschap of ten gevolge van een overnamebod, van kracht kunnen worden of, onder bepaalde voorwaarden, in voorkomend geval, gewijzigd of beëindigd kunnen worden door de andere betrokken partijen, of aan de daarbij betrokken partijen (of met betrekking tot obligaties, de uiteindelijke houder) een recht toekennen om de terugbetaling van uitstaande schulden van de Vennootschap onder zulke overeenkomsten te versnellen:
 - De multivaluta gestructureerde wentelfaciliteit (Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility) van Nyrstar;
 - 7% ongedekte senior converteerbare obligaties aflopend in 2014;
 - De senior ongedekte niet-converteerbare obligaties met 5,5% vast tarief aflopend in 2015;
 - De senior ongedekte niet-converteerbare obligaties met 5,3% vast tarief aflopend in 2016;
 - 4,25% ongedekte senior converteerbare obligaties aflopend in 2018;
 - De 50 miljoen EUR gecommiteerde bilaterale kredietfaciliteit met ING Bank;
 - De 100 miljoen EUR gecommiteerde bilaterale kredietfaciliteit met KBC Bank;
 - De silver prepay overeenkomst met Merrill Lynch International;
 - De silver prepay overeenkomst met JPMorgan Chase Bank;
 - De afnameovereenkomst van Nyrstar met de Glencore-groep; en
 - De streamingovereenkomst van Nyrstar met Talvivaara Sotkamo Limited.
- (x) De Chief Executive Officer heeft momenteel recht op de betaling van 12 maanden loon indien hij wordt ontslagen bij een wijziging in het bewind van de Vennootschap.

Er werd geen overnamebod gedaan door derden met betrekking tot het vermogen van de Vennootschap tijdens het vorige en het huidige boekjaar.

Gedaan te Brussel op 5 februari 2014.

Namens de raad van bestuur,



De Wilde J. Management bvba
vertegenwoordigd door haar
permanente vertegenwoordiger
Dhr. Julien De Wilde
Bestuurder



Roland Junck
Bestuurder

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR



VERANTWOORDELIJK- HEIDSVERKLARING



VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARING

De ondergetekende, Roland Junck, Chief Executive Officer en Heinz Eigner, Chief Financial Officer, verklaren dat, voorzover hen bekend, de geconsolideerde jaarrekeningen voor het boekjaar eindigend op 31 december 2013, die zijn opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards zoals aangenomen door de Europese Unie en de toepasselijke wettelijke vereisten in België, een getrouw beeld geven van de activa, passiva, financiële positie en de winst en het verlies van Nyrstar NV en de in consolidatie opgenomen ondernemingen, en het geconsolideerd jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkelingen en de resultaten van het bedrijf en de positie van Nyrstar NV en de in consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Brussel, 5 februari 2014

Roland Junck
Chief Executive Officer

Heinz Eigner
Chief Financial Officer



GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Voor het jaar eindigend op 31 december

GECONSOLIDEERDE WINST-EN VERLIESREKENING

Miljoen EUR	Toelichting	2013	2012*
Opbrengsten	7	2 823,5	3 069,8
Grondstoffen		(1 486,6)	(1 627,3)
Transportkosten		(85,7)	(86,2)
Brutowinst		1 251,2	1 356,3
Overige baten	27	53,1	25,3
Personeelskosten	11	(391,3)	(408,7)
Energiekosten		(329,8)	(332,1)
Verbruiksgoederen en hulpstoffen		(179,7)	(194,8)
Kosten van uitbesteding en adviesdiensten		(165,7)	(170,8)
Overige lasten	14	(63,3)	(62,3)
Afschrijvingskosten	15,16,20	(220,1)	(218,4)
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen		(45,6)	(5,5)
Aan fusie en overname verwante transactiekosten	10	(1,7)	(2,6)
Herstructureringskosten	29	(18,5)	(16,9)
Bijzondere waardeverminderingen	17	(227,5)	(18,2)
Terugname van waardeverminderingen	17	207,4	-
Verlies op vervreemding van dochterondernemingen	9	-	(0,1)
Resultaat uit operationele activiteiten		(85,9)	(43,3)
Financieringsbaten	12	0,9	1,2
Financieringslasten	12	(99,5)	(93,7)
Netto verlies uit wisselkoersverschillen	12	(0,6)	(0,9)
Netto financiële lasten		(99,2)	(93,4)
Aandeel in de winst / (het verlies) van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	18	0,8	(1,3)
Winst op vervreemding van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	18	-	26,7
Verlies voor winstbelastingen		(184,3)	(111,3)
Winstbelastingen	13	(11,1)	14,8
Verlies over het boekjaar		(195,4)	(96,5)
TOEREKENBAAR AAN:			
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		(195,4)	(93,6)
Minderheidsbelang		-	(2,9)
Verlies per aandeel voor de winst die toerekenbaar is aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de Vennootschap tijdens de periode (uitgedrukt in EUR per aandeel)			
gewoon	34	(1,27)	(0,58)
verwaterd	34	(1,27)	(0,58)

* Bepaalde bedragen die hier worden weergegeven, stemmen niet overeen met de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2012 en weerspiegelen de aanvaarding van de nieuwe en herziene standaarden die beschreven staan in toelichting 2.

De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

Miljoen EUR	Toelichting	2013	2012*
Verlies over het boekjaar		(195,4)	(96,5)
Andere elementen van het totaalresultaat			
Posten die kunnen worden heringedeeld als winst:			
Wisselkoersverschillen		(90,0)	(11,2)
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening		-	(13,2)
Winsten / (verliezen) op afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekking	21	16,2	(10,9)
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening		7,5	3,7
Winstbelastingen	13	(4,3)	-
Wijziging in de reële waarde van investeringen in aandelen	19	(8,8)	(4,9)
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening		12,9	-
Herclassificatie van een omgekeerde overname reserve		-	7,6
Posten die niet zullen worden heringedeeld als winst:			
Nieuwe waardebepaling van toegezegde-pensioenregelingen	30	9,2	(12,7)
Winstbelastingen	13	(3,1)	4,2
Andere elementen van het totaalresultaat over het boekjaar, na winstbelastingen		(60,4)	(37,4)
Totaalresultaat voor het boekjaar		(255,8)	(133,9)
TOEREKENBAAR AAN:			
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		(255,8)	(131,0)
Minderheidsbelang		-	(2,9)
Totaalresultaat voor het boekjaar		(255,8)	(133,9)

*Bepaalde bedragen die hier worden weergegeven, stemmen niet overeen met de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2012 en weerspiegelen de aanvaarding van de nieuwe en herziene standaarden die beschreven staan in toelichting 2. De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GECONSOLIDEERDE STATEN VAN FINANCIËLE POSITIE

Miljoen EUR	Toelichting	per 31 dec 2013	per 31 dec 2012*
Materiële vaste activa	15	1.771,5	1.730,2
Immateriële activa	16	10,3	133,4
Investerings in volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	18	18,6	29,0
Investerings in aandelen	19	27,5	37,9
Zinkaankooprechten	20	224,3	237,2
Uitgestelde belastingvorderingen	13	120,6	77,0
Overige financiële activa	21	10,4	25,1
Overige activa	23	3,2	3,9
Totaal vaste activa		2 186,4	2 273,7
Voorraden	22	515,6	747,1
Handels- en overige vorderingen	24	174,9	221,1
Vooruitbetalingen		17,5	14,4
Actuele belastingvorderingen		6,5	6,2
Overige financiële activa	21	26,6	47,0
Overige activa	23	-	4,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	25	292,3	188,1
Totaal vlottende activa		1 033,4	1 227,9
Totale activa		3 219,8	3 501,6

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GECONSOLIDEERDE STATEN VAN FINANCIËLE POSITIE

Miljoen EUR	Toelichting	per	
		31 dec 2013	31 dec 2012*
Aandelenkapitaal en uitgiftepremies	26	1 649,7	1 676,9
Reserves	27	(274,5)	(207,5)
Overgedragen verliezen		(505,6)	(307,6)
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigendomsinstrumenten van de moedermaatschappij		869,6	1 161,8
Totaal eigen vermogen		869,6	1 161,8
Leningen	28	839,9	867,2
Uitgestelde belastingverplichtingen	13	174,2	142,5
Voorzieningen	29	208,6	210,5
Personeelsbeloningen	30	71,0	84,4
Overige financiële verplichtingen	21	3,9	2,1
Overige verplichtingen	23	55,6	59,3
Totaal langlopende verplichtingen		1 353,2	1 366,0
Handelsschulden en overige schulden	31	486,0	641,2
Fiscale schulden		17,1	16,8
Leningen	28	121,9	1,3
Voorzieningen	29	17,1	24,3
Personeelsbeloningen	30	33,1	53,5
Overige financiële verplichtingen	21	20,8	11,3
Uitgestelde opbrengsten	32	294,7	218,6
Overige verplichtingen	23	6,3	6,8
Totaal kortlopende verplichtingen		997,0	973,8
Totale verplichtingen		2 350,2	2 339,8
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		3 219,8	3 501,6

* Bepaalde bedragen die hier worden weergegeven, stemmen niet overeen met de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2012 en weerspiegelen de aanvaarding van de nieuwe en herziene standaarden die beschreven staan in toelichting 2. De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

Miljoen EUR	Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedra- genverliezen	Totaalbedrag toerekenbaar aan Minderheids- belang	Totaal eigen vermogen
Per 1 jan 2013*	1 324,8	352,1	(207,5)	(307,6)	1 161,8	1 161,8
Verlies over het boekjaar	-	-	-	(195,4)	(195,4)	(195,4)
Andere elementen van het totaalresultaat	-	-	(66,5)	6,1	(60,4)	(60,4)
Totaalresultaat	-	-	(66,5)	(189,3)	(255,8)	(255,8)
Verandering in fractiewaarde	26	-	3,2	(3,2)	-	-
Eigen aandelen	-	-	(19,4)	(10,2)	(29,6)	(29,6)
Uitgifte van converteerbare obligatie	28	-	15,7	-	15,7	15,7
Uitkering aan aandeelhouders (kapitaalvermindering)	26	(27,2)	-	-	(27,2)	(27,2)
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	4,7	4,7	4,7
Per 31 dec 2013	1 297,6	352,1	(274,5)	(505,6)	869,6	869,6

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Miljoen EUR	Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedra- genverliezen	Totaalbedrag toerekenbaar aan Minderheids- aandeelhouders belang	Totaal eigen vermogen		
Per 1 jan 2012*	1 352,0	352,1	(184,9)	(204,2)	1 315,0	4,3	1 319,3	
Verlies over het boekjaar	-	-	-	(93,6)	(93,6)	(2,9)	(96,5)	
Andere elementen van het totaalresultaat	-	-	(28,9)	(8,5)	(37,4)	-	(37,4)	
Totaalresultaat	-	-	(28,9)	(102,1)	(131,0)	(2,9)	(133,9)	
Verandering in fractie- waarde	26	-	-	1,2	(1,2)	-	-	
Eigen aandelen	-	-	-	5,1	(3,9)	1,2	-	1,2
Nettomutatie van minderheidsbelangen als resultaat van afstoting van dochter- ondernemingen	9	-	-	-	-	-	(1,4)	(1,4)
Uitkering aan aandeelhouders (kapitaalvermindering)	26	(27,2)	-	-	-	(27,2)	-	(27,2)
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	3,8	3,8	-	3,8
Per 31 dec 2012*	1 324,8	352,1	(207,5)	(307,6)	1 161,8	-	1 161,8	

* Bepaalde bedragen die hier worden weergegeven, stemmen niet overeen met de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2012 en weerspiegelen de aanvaarding van de nieuwe en herziene standaarden die beschreven staan in toelichting 2.

De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Miljoen EUR	Toelichting	2013	2012*
Verlies over het boekjaar		(195,4)	(96,5)
GECORRIGEERD VOOR:			
Afschrijvingskosten	15,16,20	220,1	218,4
Winstbelastingen	13	11,1	(14,8)
Netto financiële lasten	12	99,2	93,4
Aandeel in (de winst) / het verlies van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	18	(0,8)	1,3
Bijzondere waardeverminderingen (netto)	17	20,1	18,2
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties		5,3	6,1
Overige niet-monetaire elementen		(33,1)	6,7
Verlies op vervreemding van dochterondernemingen	9	-	0,1
Winst op de verkoop van investeringen in volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	18	-	(26,7)
Winst op de verkoop van materiële vaste activa	15	(2,1)	(6,4)
Kasstroom van operationele activiteiten voor veranderingen in werkkapitaal		124,4	199,8
Wijziging in voorraden		198,5	(199,0)
Wijziging in handels- en overige vorderingen		38,5	80,6
Wijziging in vooruitbetalingen		(5,5)	8,2
Wijziging in uitgestelde opbrengsten		88,8	98,8
Wijziging in handelsschulden en overige schulden		(151,6)	238,2
Wijziging in overige activa en overige verplichtingen		65,6	3,0
Wijziging in voorzieningen en personeelsbeloningen		(28,5)	(21,3)
Betaalde winstbelastingen		(31,3)	(46,9)
Kasstroom van operationele activiteiten		298,9	361,4
Verwerving van materiële vaste activa	15	(192,2)	(246,1)
Verwerving van immateriële vaste activa	16	(1,1)	(1,7)
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa		3,6	8,3
Ontvangsten uit de verkoop van immateriële vaste activa		0,1	1,3
Overname van dochteronderneming, na aftrek van verworven geldmiddelen	8	(2,8)	-
Investering in aandelen		(0,2)	(9,9)
Betalingen van leningen aan volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	21	-	(2,7)
Uitkering van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen		0,5	0,7
Ontvangsten uit de verkoop van dochterondernemingen	9	-	2,2
Ontvangsten uit de verkoop van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	18	-	32,4
Ontvangen rente		1,0	1,5
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(191,1)	(214,0)
Verkoop van eigen aandelen	26	11,7	-
Opbrengsten uit leningen		122,1	8,2
Aflossingen van leningen		(17,1)	(42,4)
Betaalde interesten		(84,0)	(73,1)
Uitkering aan aandeelhouders	26	(24,0)	(26,1)
Kasstroom van (uit) financieringsactiviteiten		8,7	(133,4)
Netto toename van geldmiddelen		116,5	14,0
Geldmiddelen aan het begin van het jaar	25	188,1	177,4
Valutaschommelingen		(12,2)	(3,3)
Geldmiddelen aan het einde van het jaar	25	292,3	188,1

* Bepaalde bedragen die hier worden weergegeven, stemmen niet overeen met de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2012 en weerspiegelen de aanvaarding van de nieuwe en herziene standaarden die beschreven staan in toelichting 2.

De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING



TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

INHOUDSTAFEL

1. Algemene informatie	133	21. Overige financiële activa en verplichtingen	168
2. Grondslagen en belangrijkste beginselen inzake verslaggeving	133	22. Voorraden	169
3. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving	135	23. Overige activa en verplichtingen	170
4. Belangrijke schattingen en oordelen voor financiële verslaggeving	147	24. Handels- en overige vorderingen	171
5. Financieel risicobeheer	148	25. Geldmiddelen en kasequivalenten	171
6. Devises étrangères	151	26. Kapitaal	172
7. Gesegmenteerde informatie	151	27. Reserves	173
8. Bedrijfsovername	155	28. Leningen	174
9. Vervreemding van dochterondernemingen	155	29. Voorzieningen	177
10. Aan fusie en overname verwante transactiekosten	155	30. Personeelsbeloningen	178
11. Personeelskosten	156	31. Handelsschulden en overige schulden	186
12. Financieringsbaten en financieringslasten	156	32. Uitgestelde opbrengsten	186
13. Lasten uit hoofde van winstbelastingen	156	33. Op aandelen gebaseerde betalingen	186
14. Overige lasten	160	34. Verlies per aandeel	191
15. Materiële vaste activa	160	35. Financiële instrumenten	191
16. Immateriële activa	162	36. Investeringsverbintenissen	201
17. Bijzondere waardeverminderingen	163	37. Operationele leaseovereenkomsten	201
18. Investerings in volgens de vermogensmutatie-methode verwerkte deelnemingen	166	38. Onvoorziene gebeurtenissen	201
19. Investerings in aandelen	166	39. Verbonden partijen	202
20. Vaste activa: zinkaankooprechten	167	40. Audit- en non-auditdiensten verleend door de statutaire auditors van de vennootschap	202
		41. Entiteiten van de Groep	203
		42. Gebeurtenissen na balansdatum	203

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1. Algemene informatie

Nyrstar NV (de "vennootschap") is een geïntegreerd mijnbouw- en metaalbedrijf met een leiderspositie op de markt voor zink en lood en stijgende resultaten voor andere basis- en edelmetalen. Nyrstar heeft mijnbouw-, smelt- en andere activiteiten in Europa, Australië, China, Canada, de Verenigde Staten en Latijns-Amerika. De vennootschap werd opgericht in België en heeft haar hoofdkantoor in Zwitserland. Het adres van de maatschappelijke zetel van de vennootschap is Zinkstraat 1, 2490 Balen. Nyrstar staat genoteerd op Euronext Brussel onder het symbool NYR. Voor meer informatie surft u naar de website van Nyrstar: www.nyrstar.com.

De geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap per en voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2013 omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "Nyrstar" of de "Groep" en individueel "Groepsentiteiten" genoemd) en het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend. De geconsolideerde jaarrekening is op 5 februari 2014 door de Raad van Bestuur van Nyrstar NV goedgekeurd voor publicatie.

2. Grondslagen en belangrijkste beginselen inzake verslaggeving

(a) Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Deze omvatten International Financial Reporting Standards ("IFRS") en de hiermee samenhangende interpretaties die zijn gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), van kracht op de verslagdatum en aanvaard door de Europese Unie. De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld op basis van bedrijfscontinuïteit.

(b) Waarderingsgrondslagen

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met uitzondering van afgeleide financiële instrumenten (toelichting 21), financiële instrumenten tegen reële waarde middels verwerking van een winst of verlies (toelichting 21), financiële activa geclassificeerd als "beschikbaar voor verkoop" (toelichting 19).

(c) Functionele en rapporteringsvaluta

Posten opgenomen in de jaarrekeningen van elk van de ondernemingen van de Groep worden gewaardeerd in de valuta van de economische omgeving waarin de onderneming haar voornaamste activiteiten uitoefent (de "functionele" valuta). De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in EUR, de functionele en presentatievaluta van de vennootschap. Alle financiële informatie is afgerond op het dichtstbijzijnde honderdduizendtal in EUR.

(d) Toepassingen van schattingen en oordelen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist de toepassing van bepaalde belangrijke boekhoudkundige schattingen. Ook moet het management zich een oordeel vormen bij het toepassen van Nyrstar's grondslagen voor de financiële verslaggeving. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden. Belangrijke schattingen en oordelen worden beschreven in toelichting 4.

(e) Standaarden, wijzigingen en interpretaties

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen van de standaarden en interpretaties zijn van kracht vanaf 1 januari 2013:

- IAS 1 Presentatie van posten van niet-gerealiseerde resultaten (herziening)
- IAS 19 Personeelsbeloningen (herzien in 2011) (IAS 19R)
- IFRS 7 - Verrekenen van financiële activa en passiva - Amendement aan IFRS 7
- IFRS 13 Reële waardebepaling



TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

- IAS 32 Belastingeffecten van verdeling aan houders van eigen vermogensinstrumenten (herziening)
- IAS 36 Aangiftes recupereerbare bedragen voor niet-financiële activa (herziening)

De aanvaarding van de herziening van IAS 1 Presentatie van de jaarrekeningen en de herziene normen van IAS 19 (2011) Personeelsbeloningen vereisen een herindeling van vroegere financiële overzichten. De aard en de impact daarvan worden hierna beschreven:

[IAS 1 Presentatie van posten van niet-gerealiseerde resultaten - herziening van IAS 1](#)

De herzieningen van IAS 1 introduceren een groepering van posten die gepresenteerd werden onder niet-gerealiseerde resultaten (other comprehensive income - OCI). Posten die op een toekomstig tijdstip kunnen worden heringedeeld als winst of verlies, moeten nu afzonderlijk gepresenteerd worden van posten die nooit zullen worden heringedeeld. De herziening werd retrospectief toegepast en betreft alleen de presentatie, zonder impact voor de gerapporteerde financiële positie of prestaties van de Groep.

[IAS 19 Personeelsbeloningen \(herzien in 2011\) \(IAS 19R\)](#)

IAS 19R omvat een aantal herzieningen voor de verslaggeving van pensioenregelingen, inclusief het verwachte rendement op fondsbeleggingen, die niet langer geboekt worden onder winst of verlies. In de plaats daarvan moet de interestlast op de pensioenschuld worden geboekt als winst of verlies en berekend worden aan de hand van de marktgebaseerde verdisconteringsvoet die gebruikt wordt om de pensioenverplichtingen te berekenen. Niet-toegekende vroegere servicekosten worden nu geboekt als winst of verlies naargelang de herziening, de betreffende herstructurering of de beëindigingskosten als eerste geboekt worden. De andere herzieningen omvatten nieuwe toelichtingen, zoals kwantitatieve gevolgen die vermeld moeten worden in de geconsolideerde financiële overzichten.

De overgang naar IAS 19R had, voor wat betreft de Groep, een impact op de netto pensioenverplichtingen door het verschil in de opgave voor het rendement op fondsbeleggingen en niet-toegekende vroegere servicekosten. Het effect van de uitvoering van IAS 19R wordt uitgelegd in toelichting 30.

[IFRS 7 - Verrekenen van financiële activa en passiva - Amendement aan IFRS 7](#)

De amendementen aan IFRS 7 hebben een invloed op de toelichtingen in IFRS 7 Financiële instrumenten. Het amendement vereist bijkomende informatie over alle geboekte financiële instrumenten die verrekend worden volgens IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie. Verder moet er ook informatie aangegeven worden over erkende financiële instrumenten die onderworpen zijn aan de afdwingbare raamverrekeningsovereenkomsten en gelijkaardige overeenkomsten, zelfs als ze niet verrekend worden volgens IAS 32. Zie toelichting 35 voor deze aanvullende informatie.

[IFRS 13 Reële waardebeoordeling](#)

De nieuwe norm IFRS 13 Reële waardebeoordeling vormt een unieke richtlijn onder IFRS voor alle reële waardebeoordelingen. IFRS 13 wijzigt niet wanneer een entiteit reële waardebeoordeling moet toepassen, maar verstrekt een richtlijn over de manier waarop reële waardebeoordeling moet worden gemeten onder IFRS wanneer reële waardebeoordeling vereist of toegestaan is. IFRS 13 vereist ook verbeterde toelichting over reële waarden. De uitvoering van IFRS 13 had geen grote impact op de reële waardebeoordeling van de Groep, maar zal leiden tot aanvullende toelichtingen in deze geconsolideerde financiële overzichten in toelichting 35.

[IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie](#)

De uitvoering van de herziening van IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie heeft geen belangrijke impact voor de Groep.

[IAS 36 Toelichtingen recupereerbare bedragen voor niet-financiële activa \(herziening\)](#)

De amendementen aan IAS 36 verduidelijken de omstandigheden waarin het recupereerbare bedrag van activa of kasstroom-genererende eenheden moeten worden bekendgemaakt, verduidelijken de vereiste toelichtingen en introduceren een vereiste om de verdisconteringsvoet bekend te maken dat gebruikt wordt bij het bepalen van de waardevermindering (of omkering) waarbij het recupereerbare bedrag (op basis van reële waarde verminderd met de kostprijs van de verkoop) bepaald wordt aan de hand van een huidige waarderingstechniek. Naast de bijkomende aangiftes, had de toepassing van de amendementen van IFRS 36 geen invloed op de bedragen toelichtingen in de geconsolideerde rekeningen (zie toelichting 17).

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen van de standaarden en interpretaties werden uitgevaardigd maar zijn niet van kracht voor het boekjaar dat begint op 1 januari 2013 en werden niet vroegtijdig aangenomen:

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Nieuwe of herziene normen

- IAS 27 Afzonderlijke jaarrekening
- IAS 28 Investerings in geassocieerde deelneming
- IFRS 9 Financiële instrumenten
- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening
- IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten
- IFRS 12 Toelichting op belangen in andere ondernemingen

Herzelingen van bestaande normen

- Overdrachten van financiële activa en passiva (herziening van IAS 32)
- Toegezegd pensioenregelingen: Bijdragen werknemer (herziening van IAS 19)
- Vernieuwing van derivaten en voortzetten van hedge accounting (herziening van IAS 39)
- Heffingen IFRIC 21

Op basis van de huidige structuur van de Groep wordt niet verwacht dat de invoering van IAS 27 en 28 en IFRS 10, 11 en 12 een materiële impact zullen hebben op de Groep. De Groep evalueert momenteel de impact van IFRS 9 op de geconsolideerde financiële rekeningen en aanverwante publicaties.

3. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

De hieronder beschreven grondslagen voor financiële verslaggeving zijn voor alle in deze geconsolideerde jaarrekening gepresenteerde perioden consistent toegepast en zijn door de Groepsentiteiten consistent toegepast.

(a) Grondslagen voor consolidatie

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn alle ondernemingen waarover de Groep zeggenschap heeft om het financiële en operationele beleid te bepalen met over het algemeen een deelneming van meer dan de helft van de stemrechten. Bij de beoordeling of de Groep zeggenschap heeft over een andere onderneming wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar of converteerbaar zijn. Dochterondernemingen zijn volledig geconsolideerd vanaf de datum waarop de zeggenschap is overgedragen aan de Groep tot aan het moment waarop de zeggenschap eindigt.

Bedrijfscombinaties

In deze geconsolideerde jaarrekening zijn dochterondernemingen opgenomen volgens de overnamemethode. De activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen onderneming zijn gewaardeerd tegen de reële waarde op de datum van overname. De voorlopige reële waardes toegekend op een verslagdatum worden definitief bepaald binnen de twaalf maanden na de overnamedatum. De overnamekosten zijn gewaardeerd tegen de reële waarde van de opgegeven activa, geplaatste aandelen of aangegane verplichtingen op de datum van overname, vermeerderd met de kosten die direct zijn toe te rekenen aan de overname. De kosten in verband met de overname worden aangerekend in de periode waarin de kosten werden gemaakt en de diensten werden ontvangen.

Het overschot van de overnamekosten boven Nyrstars aandeel in de reële waarde van de netto activa van de overgenomen onderneming is opgenomen als goodwill. Indien Nyrstars aandeel in de reële waarde van de netto activa de overnamekosten overschrijdt, wordt het overschot onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures

Geassocieerde deelnemingen zijn die ondernemingen waarvoor geldt dat de Groep invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid maar hier geen zeggenschap over heeft. Invloed van betekenis wordt geacht te bestaan wanneer de



TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Groep tussen de 20 en 50 procent van de stemrechten in een andere onderneming heeft. Joint ventures zijn die ondernemingen waarvoor geldt dat de Groep gezamenlijke zeggenschap heeft over de activiteiten, hetgeen is vastgelegd in een overeenkomst en waarbij unanieme toestemming is vereist voor strategische financiële en operationele besluiten. Geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden opgenomen volgens de vermogensmutatie-methode (deelnemingen die worden verwerkt volgens de vermogensmutatie-methode) en worden aanvankelijk opgenomen tegen kostprijs. De investering van de Groep omvat goodwill die bij overname is vastgesteld na aftrek van geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

De geconsolideerde jaarrekening omvat het aandeel van de Groep in de inkomsten en uitgaven en vermogensmutaties van deelnemingen die volgens de vermogensmutatie-methode worden verwerkt, na correcties om de grondslagen voor financiële verslaggeving af te stemmen op die van de Groep, vanaf de datum waarop de invloed van betekenis of de gezamenlijke zeggenschap aanvangt tot aan het moment waarop de invloed van betekenis of de gezamenlijke zeggenschap eindigt.

Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen groter is dan de waarde van een belang in een deelneming die volgens de vermogensmutatie-methode wordt verwerkt, wordt de boekwaarde van dat belang (inclusief lange termijn investeringen) afgeboekt tot nul en worden verdere verliezen niet meer in aanmerking genomen, behalve voor zover de Groep een verplichting is aangegaan of betalingen heeft verricht namens de deelneming.

Minderheidsbelangen

Minderheidsbelangen in de netto activa (exclusief goodwill) van geconsolideerde dochterondernemingen worden afzonderlijk getoond binnen het eigen vermogen van de Groep. Minderheidsbelangen bestaan uit de waarde van de belangen op de datum van de oorspronkelijke bedrijfscombinatie (zie hieronder) en het minderheidsaandeel in vermogensmutaties vanaf de datum van de combinatie.

Eliminatie van transacties bij consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde financiële informatie van de groepsondernemingen van Nyrstar. Alle intragroepsaldi en transacties met geconsolideerde bedrijven zijn geëlimineerd. Niet-gerealiseerde winsten/ - verliezen uit hoofde van transacties met volgens de vermogensmutatie-methode verwerkte deelnemingen, worden geëlimineerd naar rato van het belang dat de Groep in de deelneming heeft. De Groep brengt ook verslag uit over de eliminatie van de niet-gerealiseerde winst op intragroepstransacties tussen de mijnbouw- en de smeltingsactiviteiten. Deze transacties hebben betrekking op de verkopen van het mijnbouw- aan het smeltingssegment die niet extern werden gerealiseerd.

(b) Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta

Transacties luidend in vreemde valuta worden in de verslagperiode opgenomen in de functionele valuta van elke onderneming tegen de op de transactiedatum geldende wisselkoers. De transactiedatum is de datum waarop de transactie voor het eerst in aanmerking komt voor opname. Om praktische redenen wordt bij sommige Groepsondernemingen een koers toegepast die de werkelijke koers op de transactiedatum benadert, bijvoorbeeld een gemiddelde koers voor de week of de maand waarin de transacties zich voordoen.

Vervolgens worden in vreemde valuta luidende monetaire activa en verplichtingen omgerekend tegen de koers per balansdatum.

Winsten en verliezen als gevolg van de verrekening van transacties luidend in vreemde valuta en als gevolg van de omrekening van in vreemde valuta luidende monetaire activa en verplichtingen, worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Buitenlandse activiteiten

De winst-en-verliesrekening en het overzicht van de financiële positie van elke Nyrstar activiteit met een andere functionele valuta dan de EUR worden als volgt omgerekend in de rapporteringsvaluta:

- Activa en verplichtingen worden omgerekend tegen de koers aan het eind van de verslagperiode;
- Opbrengsten en kosten worden omgerekend tegen een koers die de geldende wisselkoers op de transactiedatum benadert en
- Alle resulterende valutaomrekeningsverschillen worden in een afzonderlijke component van het eigen vermogen opgenomen.

Valutaomrekeningsverschillen die ontstaan uit de omrekening van de netto-investering in buitenlandse activiteiten worden bij vervreemding overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(c) Financiële instrumenten

Basismaterialen ofwel commodities worden afgedekt, door gebruik te maken van metaaltermijncontracten, om de Groep minder bloot te stellen aan schommelingen in de prijzen van deze basismaterialen met betrekking tot de niet-opgenomen vaste verplichtingen ontstaan uit termijnverkoopcontracten tegen vaste prijs.

Derivaten worden aanvankelijk gewaardeerd tegen hun reële waarde op de datum van de afsluiting van het contract. De opname van veranderingen in reële waarde volgend op de initiële waardering is afhankelijk van het feit of het derivaat bedoeld is als afdekkingsinstrument, van de aard van het onderliggend afgedekt element en van het feit of de overeenkomst aan de kwalificaties van "hedge accounting" voldoet.

Voor hedge accounting moet het verband tussen het afdekkingsinstrument en het onderliggend afgedekt element, evenals het doel en de strategie van het risicobeheer voor het aangaan van de afdekkingstransactie worden gedocumenteerd bij aanvang van de afdekkingstransactie. Bovendien wordt het derivaat gedurende de looptijd van de afdekkingstransactie getoetst (waarbij de resultaten worden gedocumenteerd) om te bepalen of de afdekking uiterst effectief is geweest of zal blijven in het compenseren van veranderingen in de reële waarde of kasstromen die verband houden met het onderliggend afgedekt element.

Reële-waardeafdekkingen

Een afdekking van de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting of van een vaste verplichting wordt een reële-waardeafdekking genoemd. Wijzigingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, die bedoeld en gekwalificeerd zijn als reële-waardeafdekkingen, worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening, samen met de veranderingen in de reële waarde van het onderliggend afgedekt element toe te rekenen aan het afgedekte risico.

Kasstroomafdekkingen

Een afdekking van de reële waarde van een hoogst waarschijnlijk verwachte transactie wordt een kasstroomafdekking genoemd. Het effectieve deel van wijzigingen in de reële waarde van derivaten die zijn aangewezen en kwalificeren als kasstroomafdekkingen wordt niet opgenomen in de winst-en-verliesrekening, maar rechtstreeks in de afdekkingsreserve van overige totale inkomsten verwerkt. Wijzigingen in de reële waarde van de kasstroomafdekkingen met betrekking tot het niet-effectieve deel worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Geaccumuleerde bedragen in de afdekkingsreserve worden via de winst-en-verliesrekening verwerkt in dezelfde periode dat het onderliggend afgedekt element wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Wanneer een afdekkinginstrument niet langer voldoet aan de criteria voor hedge accounting en de onderliggende afdekkingstransactie niet langer verwacht wordt plaats te vinden, wordt de cumulatieve winst of verlies, opgenomen als afdekkingsreserve, overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening. Wanneer een afdekkinginstrument verkocht of stopgezet wordt, wordt de winst of het verlies gemaakt bij de beëindiging, slechts uitgesteld in de afdekkingsreserve indien verwacht wordt dat de onderliggende afdekkingstransactie zich nog zal voordoen.

Afgeleide financiële instrumenten die niet in aanmerking komen voor hedge accounting

Sommige derivaten komen niet in aanmerking voor hedge accounting. Wijzigingen in de reële waarde van een financieel afgeleid instrument dat niet in aanmerking komt voor hedge accounting, worden direct in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Indien een in contracten besloten derivaat geïdentificeerd wordt waarvan de risico's en kenmerken niet beschouwd worden als nauw samenhangend met het basiscontract, wordt de reële waarde van het derivaat opgenomen in het geconsolideerde overzicht van de financiële positie en worden de wijzigingen in de reële waarde van het in contracten besloten derivaat opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.

Investerings in aandelen

De classificatie hangt af van het doel waarvoor de investeringen worden verworven. Het management bepaalt de classificatie van investeringen bij de eerste opname. Investerings worden opgenomen onder vaste activa, tenzij de Groep van plan is de investering binnen de twaalf maanden na de balansdatum te verkopen.

De reële waarde van investeringen in aandelen wordt bepaald op basis van hun slotkoers op de verslagdatum. Eventuele kosten voor waardevermindering worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening, terwijl andere wijzigingen in de reële waarde opgenomen worden in overige totale inkomsten. Als investeringen verkocht worden, worden de geaccumuleerde reële-waardeaanpassingen in overige totale inkomsten in de winst-en-verliesrekening vermeld onder 'winst/verlies op vervreemding van investeringen in aandelen'.



TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(d) Materiële vaste activa

Opname en waardering

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen. De kostprijs van zelfvervaardigde activa omvat materiaalkosten, directe arbeidskosten en een redelijk deel van de indirecte productiekosten.

De kostprijs van zelfvervaardigde activa en verworven activa omvat schattingen van de sluitings-, ontmantelings- en verwijderingskosten van de activa en de herstelkosten van de locatie waar de activa zich bevinden en het gebied dat erdoor verstoord wordt. Alle materiële vaste activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode en/of de productie-eenheidmethode. Terreinen in eigendom worden niet afgeschreven.

Eens bepaald is dat een ontginningsproject economisch levensvatbaar is, worden andere uitgaven dan deze voor terreinen, gebouwen, machines en installaties geactiveerd onder 'Mijnbouweigendommen en ontwikkeling', samen met eventuele bedragen overgedragen van 'Exploratie en evaluatie' (zie toelichting 3 (e)).

De levensduur is gebaseerd op de gebruiksduur van het actief of de resterende economische levensduur van het actief, indien deze korter is. Afschrijvingspercentages worden regelmatig herzien en opnieuw beoordeeld in het licht van commerciële en technologische ontwikkelingen. Wijzigingen van de geraamde restwaarde of levensduur worden niet met terugwerkende kracht geboekt in de periode waarin ze geïdentificeerd worden.

Afschrijving

LINEAIRE METHODE

De verwachte gebruiksduur is de economische levensduur of, als dit korter is, het volgende:

- Gebouwen: 40 jaar
- Machines en installaties: 3-25 jaar

PRODUCTIE-EENHEIDMETHODE

- Voor mijnbouweigendommen en ontwikkelingsactiva en bepaalde ontginningsinstallaties worden de economische voordelen van de activa verbruikt volgens een patroon dat gekoppeld is aan het productieniveau. Dergelijke activa worden afgeschreven volgens de productie-eenheidmethode. Activa in het kader van ontginningsactiviteiten waarvoor geen aanzienlijke schommeling van de productie wordt verwacht van het ene jaar op het andere of die een kortere fysieke levensduur hebben dan de mijn in kwestie, worden echter afgeschreven volgens de lineaire methode, zoals hiervoor vermeld.
- Bij de toepassing van de productie-eenheidmethode wordt de afschrijving normaal berekend op basis van de hoeveelheid materiaal die uit de mijn wordt gehaald tijdens de periode, als een percentage van de totale hoeveelheid materiaal die in huidige en toekomstige periodes uit de mijn zal worden gehaald, op basis van bewezen en waarschijnlijke reserves en - voor sommige mijnen - andere minerale hulpbronnen. Dergelijk niet-reservemateriaal kan in bepaalde omstandigheden en ingeval van een hoge mate van verwachting omtrent de economische ontginning, in afschrijvingsberekeningen opgenomen worden.

Wanneer materiële vaste activa bestaan uit onderdelen met een ongelijke gebruiksduur, worden deze als afzonderlijke posten onder de materiële activa opgenomen.

Onderdelen die gekocht zijn voor bepaalde posten onder machines, worden als activa opgenomen en afgeschreven op dezelfde basis als de machines waartoe zij behoren.

Activa in aanbouw

Tijdens de uitvoeringsfase worden zelfvervaardigde activa geïdentificeerd als materiële vaste activa in aanbouw binnen materiële vaste activa. Na ingebruikneming worden deze activa geïdentificeerd als materiële vaste activa en afgeschreven over hun gebruiksduur, waarvoor de afschrijving op dat moment aanvangt.

Minerale eigendommen en mijnontwikkelingskosten

De kosten voor de verwerving van minerale reserves en minerale hulpbronnen worden in de balans geactiveerd op het moment dat ze worden gemaakt. Geactiveerde kosten die ontwikkelingskosten vertegenwoordigen, omvatten kosten die verband houden

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

met een opstartperiode waarin de activa beschikbaar worden gemaakt voor gebruik zoals beoogd door het management. Minerale reserves en geactiveerde mijnontwikkelingskosten worden vanaf de start van de productie afgeschreven volgens de productie-eenheidmethode op basis van de geraamde economisch recupereerbare reserves, en in bepaalde gevallen minerale hulpbronnen waarop ze betrekking hebben. Ze worden afgeschreven wanneer afstand wordt gedaan van het eigendom.

Groot onderhoud

Entiteiten van de groep nemen in de boekwaarde van een gebouw of uitrusting de incrementele kosten op van de vervanging van componenten, als deze kosten werden opgelopen en als het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen die aan het goed verbonden zijn aan de vennootschap ten goede zullen komen. De opgelopen kosten moeten bovendien belangrijk zijn in verhouding tot het actief en de kosten moeten betrouwbaar gemeten kunnen worden. Bijgevolg worden grote onderhoudskosten geactiveerd en afgeschreven over de periode waarin verwacht wordt dat de voordelen voortkomend uit de kosten zullen toekomen (meestal drie tot vier jaar). Alle andere herstel- en onderhoudskosten worden in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening opgenomen gedurende de periode waarin de kosten gemaakt worden.

Exploratie- en evaluatieactiva

Exploratie- en evaluatie-uitgaven houden verband met kosten voor de exploratie en de evaluatie van potentiële minerale reserves en hulpbronnen en omvatten kosten zoals exploratieboringen en staalnames en de kosten voor de voorafgaande haalbaarheidstudies. De exploratie- en evaluatie-uitgaven voor beoogde gebieden, andere dan die welke werden verworven door overname van een andere mijnonderneming, worden erkend als activa op voorwaarde dat een van de volgende voorwaarden vervuld is:

- dergelijke kosten worden verondersteld volledig gerecupereerd te worden door de succesvolle ontwikkeling en exploratie van het beoogde gebied, of door de verkoop ervan of
- de exploratie- en evaluatieactiviteiten in het beoogde gebied hebben nog geen fase bereikt waarin een redelijke evaluatie mogelijk is van het bestaan van economisch recupereerbare reserves, en actieve en aanzienlijke activiteiten met betrekking tot het gebied worden voortgezet of gepland voor de toekomst.

Verworven mineraalrechten omvatten identificeerbare exploratie- en evaluatieactiva, met inbegrip van minerale reserves en minerale hulpbronnen, die verworven worden in het kader van een bedrijfscombinatie en geboekt worden tegen reële waarde op de overnamedatum. De verworven mineraalrechten worden vanaf de start van de ontwikkeling geherclassificeerd als "Mijnbouw-eigendommen en ontwikkeling" en ze worden vanaf de start van de commerciële productie volgens de productie-eenheidmethode afgeschreven, op basis van de geraamde economisch recupereerbare reserves en, in bepaalde omstandigheden, minerale hulpbronnen waarop ze betrekking hebben.

De uitgaven worden overgedragen naar mijnontwikkelingsactiva zodra het tot dusver verrichte werk de toekomstige ontwikkeling van het eigendom ondersteunt en deze ontwikkeling de nodige goedkeuringen krijgt.

(e) Immateriële activa

Goodwill

Goodwill wordt opgenomen in bedrijfscombinaties en gewaardeerd als het overschot van het betaalde overnamebedrag, het overgenomen minderheidsbelang en de reële waarde van bestaande eigendomsbelangen in de overgenomen onderneming, verminderd met de reële waarde van de verkregen identificeerbare activa en verplichtingen op de datum van overname. Identificeerbare activa omvatten de overgenomen minerale reserves en hulpbronnen die op betrouwbare wijze kunnen worden gemeten.

Goodwill wordt geboekt tegen kostprijs, verminderd met geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Goodwill met betrekking tot geassocieerde deelnemingen en joint ventures wordt in het overzicht van de financiële positie gepresenteerd in de regel 'Investerings in volgens de vermogensmutatie-methode verwerkte deelnemingen', samen met de investering zelf en getoetst op waardevermindering als onderdeel van het totale saldo.

Goodwill wordt toegekend aan de kasstroomgenererende eenheid (KGE) waartoe de goodwill behoort. Een kasstroomgenererende eenheid is de kleinste groep activa die het actief omvat en die inkomende kasstromen genereert die grotendeels onafhankelijk zijn van de inkomende kasstromen van andere activa of groepen activa. Op basis van Nyrstars operationeel model werd elk



TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

mijncomplex en elke smelterij geïdentificeerd als een afzonderlijke kasstroomgenererende entiteit, aangezien er een actieve markt is voor zink en andere metaalconcentraten die in elk mijncomplex geproduceerd worden, alsook voor zink en andere metaalproducten die in de smelterijen van Nyrstar geproduceerd worden.

Overige immateriële activa

De software- en aanverwante interne ontwikkelingskosten worden gewaardeerd tegen historische kostprijs, verminderd met de totale afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Deze worden meestal gedurende een periode van vijf jaar afgeschreven.

De emissie-/carbonrechten worden gewaardeerd tegen historische kostprijs, verminderd met bijzondere waardeverminderingen: deze immateriële activa worden niet afgeschreven.

(f) Geleasede activa

Leaseovereenkomsten waarbij de Groep vrijwel alle aan het eigendom verbonden risico's en voordelen overneemt, worden geïdentificeerd als financiële leases, terwijl overige leaseovereenkomsten worden geïdentificeerd als operationele leases. Vaste activa die via financiële lease zijn verworven, worden gewaardeerd op de laagste van de reële waarde en de contante waarde van de minimale leasebetalingen bij aanvang van de lease. Geactiveerde activa in lease worden lineair afgeschreven over de gebruiksduur of, indien dit korter is, de leasetermijn. Elke aflossing voor financiële lease wordt deels toegerekend aan de verplichting en deels aan de financieringskosten, zodat er een constante financieringslast ontstaat in vergelijking met het openstaand kapitaal.

Leasebetalingen ingevolge operationele leases worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening over de verslagperioden van de looptijd van de lease.

(g) Voorraden

Vorraden gereed metaal, concentraten en onderhanden werk worden gewaardeerd tegen kostprijs, of de netto-opbrengstwaarde indien deze lager is. De netto-opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de verkoopkosten. Voorraden bijproducten die verkregen zijn als gevolg van het productieproces worden gewaardeerd tegen kostprijs, of de netto-opbrengstwaarde indien deze lager is. De kostprijs omvat de uitgaven gedaan bij verwerving van de voorraden en het naar de bestaande locatie in de bestaande toestand brengen daarvan, en omvat een redelijk deel van de vaste en variabele algemene kosten, zoals afschrijving. Voorraden gebruiksgoederen en reserveonderdelen worden gewaardeerd tegen kostprijs, rekening houdend met economische veroudering. De kostprijs van alle typen voorraden wordt bepaald op 'FIFO'-basis. Naast de aankoopprijs worden er ook conversiekosten toegewezen aan onderhanden werk en gereed product. Deze conversiekosten zijn gebaseerd op de werkelijke kosten met betrekking tot de voltooide productiestappen.

Aangezien de vennootschap hedge accounting toepast zoals vermeld in toelichting 3(c), worden de afgedekte voorraadelementen aangepast op basis van de reële-waardebeweging met betrekking tot het effectieve deel van de hedge. De reële-waardeaanpassing blijft deel uitmaken van de boekwaarde van de voorraad en komt in aanmerking bij de bepaling van de winst als de voorraad verkocht is. Deze impact wordt gecompenseerd door de derivaten gebruikt voor afdekking, die ook aangepast worden aan de reële waarde.

(h) Bijzondere waardeverminderingen

Financiële activa

Een financieel actief wordt op elke verslagdatum beoordeeld om te bepalen of er objectieve aanwijzingen zijn dat er sprake is van bijzondere waardevermindering. Er is sprake van een bijzondere waardevermindering van een actief als uit objectieve aanwijzingen blijkt dat een of meer gebeurtenissen een negatief effect hebben gehad op de geschatte toekomstige kasstromen van dit actief.

Een bijzondere waardevermindering met betrekking tot een financieel actief gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs wordt berekend als het verschil tussen de boekwaarde en de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen tegen de effectieve rentevoet. Een bijzondere waardevermindering met betrekking tot voor verkoop beschikbare financiële activa wordt berekend aan de hand van de reële waarde.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Belangrijke financiële activa worden afzonderlijk getoetst op bijzondere waardevermindering. De resterende financiële activa worden gezamenlijk beoordeeld in groepen met vergelijkbare kredietrisico's.

Alle bijzondere waardeverminderingen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Een bijzondere waardevermindering wordt teruggenomen indien de terugname objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die plaatsvond nadat de bijzondere waardevermindering was opgenomen.

Niet-financiële activa

De boekwaarden van niet-financiële activa van de Groep, behalve voorraden en uitgestelde belastingvorderingen, worden op elke verslagdatum herzien om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardevermindering. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt er een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief. Voor goodwill en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur of die nog niet bruikbaar zijn, wordt op iedere verslagdatum een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde.

De realiseerbare waarde van een actief of kasstroomgenererende eenheid is de reële waarde minus de verkoopkosten, of de bedrijfswaarde indien deze hoger is. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belastingen die een afspiegeling is van zowel de actuele marktcondities van de tijdswaarde van geld als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief. Voor toetsing met betrekking tot bijzondere waardevermindering worden activa samengebracht in de kleinste groep activa die inkomende kasstromen genereert uit voortdurend gebruik en die grotendeels onafhankelijk zijn van de inkomende kasstromen van andere activa of groepen activa (de "kastroomgenererende eenheid"). De verkregen goodwill bij een bedrijfscombinatie wordt voor toetsing met betrekking tot bijzondere waardevermindering toegewezen aan kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting zullen profiteren van de synergieën van de combinatie.

Er wordt een bijzondere waardevermindering opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief, of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de geschatte realiseerbare waarde. Alle bijzondere waardeverminderingen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Bijzondere waardeverminderingen opgenomen met betrekking tot kasstroomgenererende eenheden worden eerst in mindering gebracht op de boekwaarde van eventueel aan kasstroomgenererende eenheden (of groep van eenheden) toegerekende goodwill en vervolgens naar rato in mindering gebracht op de boekwaarde van de overige activa van de eenheid (of groep van eenheden).

Met betrekking tot goodwill worden geen bijzondere waardeverminderingen teruggenomen. Voor andere activa wordt ten aanzien van in eerdere perioden opgenomen bijzondere waardeverminderingen per verslagdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat het verlies is afgenomen of niet meer bestaat. Een bijzondere waardevermindering wordt teruggenomen als de schattingen zijn veranderd aan de hand waarvan de realiseerbare waarde was bepaald. Een bijzondere waardevermindering wordt alleen teruggenomen voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde zoals die zou zijn bepaald, na aftrek van afschrijving of amortisatie, als geen bijzondere waardevermindering was opgenomen.

(i) Personeelsbeloningen

Kortetermijnpersoneelsbeloningen

Verplichtingen in verband met lonen en salarissen, inclusief niet-monetaire beloningen en vakantiedagen, worden opgenomen met betrekking tot de diensten van werknemers tot de verslagdatum en worden berekend als nominale bedragen op basis van beloningen, lonen en salarissen die de onderneming verwacht te betalen per verslagdatum, inclusief bijbehorende kosten, zoals loonbelasting.

Langetermijnpersoneelsbeloningen anders dan pensioenregelingen

Een verplichting in verband met langetermijnpersoneelsbeloningen wordt opgenomen in de voorziening voor personeelsbeloningen en gewaardeerd op de contante waarde van verwachte toekomstige betalingen die verricht moeten worden met betrekking tot de door werknemers verleende diensten tot de balansdatum. Daarbij wordt rekening gehouden met de verwachte toekomstige loon- en salarisseniveaus, inclusief bijbehorende kosten, ervaringen met het vertrek van werknemers en diensttermijnen. Verwachte toekomstige betalingen worden verdisconteerd aan de hand van marktrendementen op de verslagdatum op hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd en in valuta die overeenkomen met de geschatte toekomstige kasstromen.



TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Toegezegde-bijdrageregelingen

Verplichtingen in verband met pensioenregelingen op basis van vaste bijdragen worden als last in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer de bijdragen verschuldigd zijn.

Toegezegde-pensioenregelingen

Een verplichting met betrekking tot pensioenregelingen met een te bereiken doel of voor medische hulp wordt in het geconsolideerde overzicht van de financiële positie opgenomen. Deze verplichting wordt gewaardeerd als de contante waarde van de verplichting uit hoofde van de pensioenregeling met een te bereiken doel per balansdatum verminderd met de reële waarde van tot de regeling behorende fondsbeleggingen. Alle surplussen die het gevolg zijn van deze berekeningen worden beperkt tot de huidige waarde van enige economische voordelen beschikbaar in de vorm van terugbetalingen van plannen of verminderingen in toekomstige bijdragen aan de plannen ("activaplafond").

De contante waarde van de pensioenaanspraken is gebaseerd op verwachte toekomstige betalingen die voortvloeien uit deelname aan het fonds tot de balansdatum. Deze verplichting wordt jaarlijks berekend door onafhankelijke actuarissen volgens de "projected unit credit"-methode. Verwachte toekomstige betalingen worden verdisconteerd aan de hand van marktrendementen op de balansdatum op hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd en in valuta die overeenkomen met de geschatte toekomstige kasstromen. Toekomstige belastingen die worden gefinancierd door de onderneming en die deel uitmaken van de voorziening voor de pensioenregeling met een te bereiken doel worden in aanmerking genomen bij de waardering van het nettoactief of de verplichting.

De kosten met betrekking tot toegezegde-pensioenregelingen worden in drie categorieën onderverdeeld:

- Servicekosten, kosten na diensten, winsten en verliezen op inperkingen en verrekeningen,
- Kosten of inkomsten netto intresten,
- Herevaluatie.

De Groep neemt de eerste categorie kosten met betrekking tot toegezegde-pensioenregelingen op als 'uitgaven voordelen werknemers', de tweede component bij 'financiële uitgaven' in de geconsolideerde winst- en verliesrekening. Winsten en verliezen uit inperkingen worden verrekend als een kost na diensten.

De herevaluatie omvat de actuariële winsten en verliezen op toegezegde-pensioenregelingen, het effect van het activaplafond (indien van toepassing) en de opbrengst van de planactiva (met uitzondering van inkomsten uit intresten). Deze worden onmiddellijk geboekt in de financiële rekeningen met een kost of aanrekening bij de Andere Elementen van het totaalresultaat (Other Comprehensive Income, (OCI)), tijdens de periode waarin ze zich voordoen. Herevaluaties die bij De Andere Elementen van het totaalresultaat, worden niet gerecycleerd. De bedragen die bij de andere De Andere Elementen van het totaalresultaat worden geboekt, kunnen binnen het eigen vermogen opnieuw geclassificeerd worden. De kosten na diensten worden onmiddellijk bij winst of verlies geboekt tijdens de periode van de aanpassingen van het plan en worden niet meer uitgesteld. De netto intrest wordt berekend door de verdisconteringsvoet toe te passen op de netto verplichting of actief inzake toegezegde pensioenrechten.

Vergoedingen in aandelen

De Groep heeft een Leveraged Employee Share Ownership Plan, een Executive Long-Term Incentive Plan (langetermijnincentiveregeling voor hogere leidinggevende functionarissen) en een Co-investment Plan (co-investeringsplan), die gedeeltelijk in eigenvermogensinstrumenten en gedeeltelijk in cash afgewikkelde op aandelen gebaseerde vergoedingsplannen zijn.

De reële waarde van eigenvermogensinstrumenten die als gevolg van de in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde regelingen zijn toegekend, wordt opgenomen als personeelskosten, met een overeenkomstige opboeking in eigen vermogen. De reële waarde wordt bepaald per de toekenningsdatum en opgenomen over de periode waarin de in aanmerking komende werknemers onvoorwaardelijk recht krijgen op de aandelen. De als personeelskosten opgenomen waarde is de onafhankelijk berekende reële waarde vermenigvuldigd met het aantal toegekende eigenvermogensinstrumenten. Per elke balansdatum wordt het als personeelskosten opgenomen bedrag aangepast aan het geschatte aantal eigenvermogensinstrumenten dat naar verwachting onvoorwaardelijk wordt, behoudens wanneer rechten vervallen alleen vanwege het feit dat de aandelenkoers de vereiste drempel niet heeft bereikt.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Voor in cash afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingstransacties worden de ontvangen diensten en de verplichting gewaardeerd tegen de reële waarde van de verplichting op toekenningsdatum. De initiële waardering van de verplichting wordt opgenomen over de periode waarin de diensten worden verleend. Op elke verslagdatum – en uiteindelijk op de datum van afwikkeling – wordt de reële waarde van de verplichting opnieuw gewaardeerd en worden eventuele wijzigingen in de reële waarde opgenomen in de winst-en-verliesrekening voor de periode.

(j) Voorzieningen

Een voorziening wordt opgenomen wanneer Nyrstar een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft, als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, en het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van de verplichting een uitstroom van middelen nodig is en er een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van de omvang van deze verplichting.

Herstel, rehabilitatie en ontmanteling

Er wordt een voorziening geboekt voor de geraamde kosten voor sluiting, reconstructie en milieuherstel. Deze kosten omvatten de ontmanteling en afbraak van infrastructuur, verwijdering van restmateriaal en herstel van verstoorde gebieden in het boekjaar waarin de betreffende milieuverstoring plaatsvindt. Ze zijn gebaseerd op een raming van de toekomstige kosten aan de hand van de informatie die beschikbaar wordt bij elke nieuwe balans. De voorziening wordt gediscoteerd volgens een actuele marktgebaseerde verdisconteringsvoet vóór belastingen, en de afwikkeling van de verdiscontering wordt erkend als interestlast. Bij het aanleggen van de provisie wordt een overeenstemmend actief bepaald, dat toekomstige economische voordelen inhoudt en afgeschreven wordt op de toekomstige productie van de betreffende activiteiten.

De voorziening wordt jaarlijks herzien voor wijzigingen van de lasten, wetgeving, verdisconteringsvoet of andere wijzigingen die de geraamde kosten of levensduur van de activiteiten beïnvloeden. De boekwaarde van het betreffende actief (of de winst- en verliesrekening als er geen gerelateerd actief bestaat) wordt bijgewerkt volgens wijzigingen van de voorziening die voortkomen uit wijzigingen van de geraamde kasstromen of discontovoeten. De aangepaste boekwaarde van het actief wordt prospectief afgeschreven.

Reorganisatie

Een feitelijke verplichting voor een reorganisatie ontstaat alleen wanneer aan twee voorwaarden wordt voldaan. Ten eerste moet er een formeel bedrijfsplan zijn voor de reorganisatie met vermelding van de activiteit of het gedeelte van de activiteit die erbij betrokken is, de voornaamste betrokken vestigingen, de plaats, functie en geraamd aantal werknemers dat zal moeten afvloeien, de verwachte uitgave en de datum voor de implementatie van het plan. Ten tweede heeft de entiteit een geldige verwachting gewekt bij de betrokkenen dat ze het plan zal uitvoeren, ofwel door het plan te implementeren of door de hoofdlijnen ervan bekend te maken aan wie erbij betrokken is. Voorzieningen voor reorganisatie omvatten enkel incrementele kosten die rechtstreeks verband houden met de reorganisatie.

Andere voorzieningen

Er worden andere voorzieningen aangelegd als de Groep door vroegere gebeurtenissen een actuele verplichting heeft (wettelijk of aangenomen), en het waarschijnlijk is dat er een voorspelbare hoeveelheid middelen zullen moeten afvloeien om aan de verplichting te voldoen. Als het effect materieel is, wordt de voorziening verdisconteerd tot de huidige nettowaarde volgens een gepaste actuele marktgebaseerde verdisconteringsvoet vóór belastingen, en de afwikkeling van de verdiscontering wordt opgenomen als financiële last.

(k) Samengestelde financiële instrumenten

Samengestelde financiële instrumenten uitgegeven door de vennootschap omvatten converteerbare obligaties die naargelang van de keuze van de houder omgezet kunnen worden in aandelen. Het aantal uit te geven aandelen staat vast.

De vreemd-vermogencomponent van een samengesteld financieel instrument wordt aanvankelijk gewaardeerd tegen de reële waarde van een vergelijkbare verplichting zonder optie tot conversie in aandelen. De eigenvermogenscomponent wordt aanvankelijk gewaardeerd als het verschil tussen de reële waarde van het samengesteld financieel instrument op zich en de reële waarde van de vreemd-vermogencomponent, en wordt opgenomen onder Eigen vermogen, na winstbelasting. Eventueel



TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

rechtstreeks toerekenbare transactiekosten worden toegewezen aan de vreemd-vermogen- en eigenvermogenscomponenten in verhouding tot hun aanvankelijke boekwaarden.

Na de eerste opname wordt de vreemd-vermogencomponent van een samengesteld financieel instrument gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode. De eigenvermogenscomponent van een samengesteld financieel instrument wordt na de eerste opname niet geherwaardeerd.

(l) Opbrengsten

Opbrengsten die verband houden met de verkoop van grondstoffen worden geboekt als alle belangrijke risico's en voordelen van de eigendom van het verkochte actief overgedragen zijn aan de klant, doorgaans als het verzekeringsrisico overgedragen is aan de klant en het goed geleverd is aan de transporteur of de grondstof geleverd is op de locatie die door de klant werd opgegeven. Op dit moment behoudt Nyrstar noch de voortdurende bestuurlijke betrokkenheid in de mate die gewoonlijk met eigendom wordt geassocieerd, noch de feitelijke zeggenschap over de grondstoffen, en kunnen de gemaakte of te maken kosten met betrekking tot de verkoop betrouwbaar gewaardeerd worden. Opbrengsten worden geboekt tegen de reële waarde van de te vorderen vergoeding, in de mate dat het waarschijnlijk is dat hieruit economische voordelen zullen voortvloeien voor Nyrstar en dat de opbrengsten betrouwbaar gewaardeerd kunnen worden. Opbrengsten worden doorgaans geboekt op basis van incoterms af fabriek of met verzending, verzekering en transport. Opbrengsten uit de verkoop van bijproducten worden ook opgenomen onder verkoopopbrengsten. Verkoopopbrengsten worden bruto opgenomen, waarbij de transport- en realisatiekosten worden opgenomen in de brutowinst als een vermindering.

Voor bepaalde grondstoffen wordt de verkoopprijs voorlopig bepaald op de verkoopdatum en wordt de uiteindelijke prijs binnen een onderling overeengekomen noteringsperiode bepaald tegen de genoteerde marktprijs op dat moment. Als resultaat hiervan wordt de factuurprijs van deze verkopen op de balansdatum gewaardeerd tegen de actuele marktwaarde op basis van de geldende marktprijzen voor de relevante periode. Dit garandeert dat de opbrengsten geboekt worden tegen de reële waarde van de te ontvangen vergoeding. Alle naar marktwaarde gewogen aanpassingen worden opgenomen in verkoopopbrengsten.

Als goederen van Nyrstar gewisseld worden voor goederen van een vergelijkbare aard en met een vergelijkbare waarde, dan wordt de ruil niet beschouwd als een transactie die inkomsten genereert. Als de waarde bij dergelijke transacties vereffend wordt in liquide middelen of kasequivalenten, wordt het bedrag van de vereffening geboekt onder kosten van verkochte goederen. Indien de waarde of aard van de gewisselde goederen echter niet vergelijkbaar is, wordt de wissel wel beschouwd als een transactie die inkomsten genereert.

(m) Financiële baten en financiële lasten

Financiële baten omvatten:

- Rentebaten op geïnvesteerde bedragen en
- Dividendinkomsten.

Rentebaten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen zodra daar recht op is, door middel van de effectieve-rentemethode. Dividendinkomsten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen op de datum waarop het recht van de Groep om uitkering te ontvangen wordt gevestigd.

Financiële lasten omvatten:

- Rente over korte- en langetermijnleningen;
- Afschrijving van disconto's of premies met betrekking tot leningen;
- Afschrijving van bijkomende kosten gemaakt in verband met de leningsovereenkomsten;
- Kosten van financiële leaseovereenkomsten en
- Het effect van de verdiscontering van langetermijnvoorzieningen voor herstelactiviteiten en werknemersvergoeding.

Financiële lasten worden berekend met behulp van de effectieverentemethode. Financiële lasten voor de bouw van hiervoor in aanmerking komende activa worden geactiveerd in de periode die nodig is om de activa te voltooien en gereed te maken voor het beoogde gebruik of verkoop. Overige financiële lasten worden ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De netto financiële lasten omvatten de financiële lasten zonder intresten ontvangen op geïnvesteerde middelen. Rentebaten worden opgenomen naarmate deze toenemen aan de hand van dezelfde effectieve-rentemethode.

Winsten en verliezen op vreemde valuta worden netto gerapporteerd.

(n) Winstbelasting

De winstbelasting omvat de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen en uitgestelde winstbelasting. De winstbelasting wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen, behoudens voor zover deze betrekking hebben op posten die rechtstreeks in de overige totale inkomsten worden opgenomen, in welk geval de belasting in de overige totale inkomsten wordt verwerkt.

De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare winstbelasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op de verslagdatum, dan wel waartoe materieel reeds op de verslagdatum is besloten, en correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

De voorziening voor uitgestelde winstbelastingsschulden wordt gevormd op basis van de balansmethode, waarbij een voorziening wordt getroffen voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving en de bedragen die voor de belastingaangifte worden gebruikt. Voor de volgende tijdelijke verschillen wordt geen voorziening getroffen: de eerste opname van activa of verplichtingen in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en die noch de commerciële noch de fiscale winst beïnvloedt, en verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen en joint ventures voor zover zij in de voorzienbare toekomst waarschijnlijk niet zullen worden afgewikkeld. Daarnaast wordt geen voorziening voor uitgestelde winstbelastingverplichting getroffen voor belastbare tijdelijke verschillen die voortvloeien uit de eerste opname van goodwill. De uitgestelde belastingsschulden worden op nominale basis gewaardeerd tegen belastingtarieven die naar verwachting worden toegepast op de tijdelijke verschillen wanneer deze worden afgewikkeld, op basis van de wetgeving die is vastgesteld op de verslagdatum dan wel waartoe materieel reeds op de verslagdatum is besloten. Uitgestelde winstbelastingvorderingen en -verplichtingen worden verrekend wanneer er een in rechte afdwingbaar recht bestaat om winstbelastingvorderingen en -verplichtingen over het boekjaar te verrekenen en deze betrekking hebben op belastingen op het resultaat die door dezelfde fiscus op dezelfde belastingplichtige onderneming worden geheven of op verschillende belastingplichtige ondernemingen maar deze beogen winstbelastingverplichtingen en -vorderingen over het boekjaar netto af te wikkelen of hun belastingverplichtingen en -vorderingen zullen gelijktijdig worden gerealiseerd.

Een uitgestelde winstbelastingvordering wordt opgenomen voor alle aftrekbare tijdelijke verschillen, de overdracht van ongebruikte belastingvorderingen en ongebruikte fiscale verliezen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waartoe het tijdelijke verschil kan worden aangewend. Uitgestelde winstbelastingvorderingen worden op elke verslagdatum herzien en worden verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Additionele winstbelasting naar aanleiding van dividenduitkeringen wordt opgenomen als de uitkering verwacht wordt.

Mijnbouwbelastingen en royalty's worden verwerkt en gerapporteerd als actuele en uitgestelde winstbelastingen als ze de eigenschappen van een winstbelasting hebben.

(o) Geldmiddelen en kasequivalenten

De post geldmiddelen en kasequivalenten bestaat uit kassaldi en direct opvraagbare deposito's met een oorspronkelijke looptijd van drie maanden of minder. Rekening-courantkredieten zijn direct opeisbaar en worden in het geconsolideerde overzicht van de financiële positie binnen leningen weergegeven in kortlopende verplichtingen. Ten behoeve van het geconsolideerde kasstroomoverzicht omvatten geldmiddelen kassaldi en direct opvraagbare deposito's die gemakkelijk zijn in te wisselen voor contanten en die weinig risico op waardewijzigingen lopen, na aftrek van openstaande rekening-courantkredieten die tegen de hoofdsom worden opgenomen.

(p) Handelsschulden en overige schulden

Deze bedragen vertegenwoordigen verplichtingen voor goederen en diensten die vóór het einde van het boekjaar aan de Groepsondernemingen zijn geleverd en die niet zijn voldaan. De bedragen zijn niet gedekt door zekerheid en worden doorgaans binnen 30 dagen na opname betaald. Deze bedragen worden initieel geboekt tegen reële waarde en vervolgens opgenomen tegen boekwaarde.



TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(q) Uitgestelde inkomsten

Uitgestelde inkomsten bestaan uit betalingen die door de onderneming worden ontvangen als vergoeding voor toekomstige fysieke leveringen van metaalvoorraden en toekomstige fysieke leveringen van metalen vervat in concentraat tegen contractuele prijzen. De onderneming boekt opbrengsten en vermindert de uitgestelde inkomsten naarmate de leveringen plaatsvinden, op basis van de effectieve fysieke levering van de producten.

(r) Handelsvorderingen

Handelsvorderingen zijn vorderingen uit hoofde van goederen en diensten die door Groepsondernemingen zijn geleverd vóór het einde van de verslagperiode en die per balansdatum nog niet zijn voldaan. Deze komen voort uit de normale bedrijfsuitoefening van de Groep. Handelsvorderingen worden geboekt tegen boekwaarde, minus eventuele bijzondere waardeverminderingen als gevolg van oninbaarheid van vorderingen. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen voor handelsvorderingen wanneer inning van het volledige nominale bedrag niet langer zeker is.

(s) Aandelenkapitaal

Gewone aandelen worden geclassificeerd als eigen vermogen. Kosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de uitgifte van gewone aandelen worden in mindering gebracht op het eigen vermogen, onder verrekening van belastingeffecten.

(t) Winst per aandeel

Nyrstar presenteert gegevens over gewone en verwaterde winst per aandeel voor haar gewone aandelen. De gewone winst per aandeel wordt berekend door de winst over de periode die is toe te rekenen aan gewone aandeelhouders van de vennootschap te delen door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen dat geplaatst is in de periode. De verwaterde winst per aandeel wordt bepaald door de winst over de periode die is toe te rekenen aan gewone aandeelhouders van de vennootschap en het gewogen gemiddelde aantal geplaatste gewone aandelen aan te passen voor de effecten van alle gewone aandelen met verwateringspotentieel.

(u) Gesegmenteerde informatie

Bedrijfssegmenten zijn onderdelen van de Groep waarover afzonderlijke financiële informatie beschikbaar is die regelmatig door het Directiecomité van Nyrstar (DCN) geëvalueerd wordt om te beslissen hoe middelen worden toegewezen en om de prestaties te beoordelen. Bepaald is dat het DCN de "chief operating decision maker" is.

De aan het DCN gerapporteerde segmentinformatie is opgesteld conform de boekhoudkundige beleidslijnen zoals die worden beschreven in deze jaarrekening en voorgesteld worden in het formaat dat nader wordt omschreven in toelichting 7.

Opbrengsten, kosten en activa worden aan de bedrijfssegmenten toegewezen voor zover posten van opbrengsten, kosten en activa direct of redelijkerwijs zijn toe te rekenen aan de bedrijfssegmenten. De met elkaar samenhangende kosten van segmenten zijn op basis van redelijke evenredigheid toegewezen aan de bedrijfssegmenten.

(v) Eigen aandelen

Wanneer Nyrstar de eigen vermogensinstrumenten opnieuw verwerft, wordt de nominale waarde van de gekochte eigen aandelen afgetrokken van reserves. Het verschil tussen de nominale waarde van de aangekochte eigen aandelen en het betaalde bedrag, met inbegrip van de rechtstreeks toerekenbare kosten, wordt geboekt als een vermindering van overgedragen verliezen. Opnieuw verworven aandelen worden geclassificeerd als eigen aandelen en kunnen verworven en gehouden worden door de onderneming of andere leden van de geconsolideerde groep. Wanneer eigen aandelen verkocht worden of daarna opnieuw uitgegeven worden, wordt het ontvangen bedrag opgenomen als een stijging van het eigen vermogen. Het daaruit voortvloeiende tekort of overschot op de transactie wordt opgenomen bij de overgedragen verliezen.

(w) Zinkaankooprechten

Toeleveringsovereenkomsten voor de aankoop van zinkconcentraten worden in het overzicht van de financiële positie voorgesteld als zinkaankooprechten. De gebruiksduur ervan wordt bepaald aan de hand van het aantal te leveren ton zink. Het

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

actiefbestanddeel wordt in resultaat genomen volgens de productie-eenheidmethode, aangezien het actiefbestanddeel wordt gerealiseerd met elk ton zink dat wordt geleverd in het kader van de overeenkomst.

(x) Opgenomen gelden

Opgenomen gelden worden initieel geboekt tegen reële waarde, na aftrek van de betaalde transactiekosten. De opgenomen gelden worden vervolgens opgenomen tegen boekwaarde. Een eventueel verschil tussen de opbrengsten (na aftrek van transactiekosten) en de afkoopwaarde wordt in de winst-en-verliesrekening op basis van de effectieve-rentemethode geboekt over de periode van de opgenomen gelden. Vergoedingen betaald voor de afsluiting van kredietfaciliteiten worden geboekt als transactiekosten van de lening, in de mate dat het waarschijnlijk is dat de faciliteit volledig of gedeeltelijk afgebouwd zal worden. In dit geval wordt de vergoeding uitgesteld tot de afbouw plaatsvindt.

In de mate dat er geen bewijs is dat de faciliteit volledig of gedeeltelijk afgebouwd zal worden, wordt de vergoeding gekapitaliseerd als een vooruitbetaling voor liquiditeitsdiensten en afgeschreven over de periode van de faciliteit waarop ze betrekking heeft.

(y) Uitzonderlijke elementen

Uitzonderlijke elementen zijn de elementen die betrekking hebben op reorganisatiekosten, fusie- & overnameverwante transactiekosten en de waardevermindering van activa waarvan de Groep vindt dat ze afzonderlijk opgenomen moeten worden in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening om een beter inzicht te verschaffen in de financiële prestaties van de Groep.

4. Belangrijke schattingen en oordelen voor financiële verslaggeving

Schattingen en oordelen die worden gebruikt bij het ontwikkelen en toepassen van de grondslagen voor financiële verslaggeving worden voortdurend geëvalueerd en zijn gebaseerd op ervaringen in het verleden en andere factoren, zoals verwachtingen over toekomstige gebeurtenissen die financiële gevolgen kunnen hebben op de onderneming en die als redelijk worden beschouwd onder de omstandigheden. Nyxstar maakt schattingen en veronderstellingen betreffende de toekomst. De resulterende schattingen voor financiële verslaggeving zullen per definitie zelden gelijk zijn aan de betreffende werkelijke resultaten. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld.

De belangrijke schattingen en oordelen die een aanmerkelijk risico inhouden van wezenlijke aanpassing van de boekwaarden van activa en verplichtingen binnen het volgende boekjaar worden hieronder vermeld.

Reële waardebepaling

De Groep heeft ramingen en boekhoudkundige oordelen toegepast voor zakelijke combinaties (toelichting 8), inkomstenboekingen, inventarissen (toelichting 22), aandelen gebaseerde betalingen (toelichting 33) en voor zijn financiële activa en passiva (toelichting 21). De waarderingen van de reële waarde zijn gebaseerd op de bedragen waarvoor de activa en passiva konden worden gewisseld op de betreffende transactiedatum of het einde van de rapporteringsperiode, en weerspiegelen dus niet noodzakelijkerwijze de waarschijnlijke kasstroom bij effectieve vereffening. Als de reële waarde niet kan worden bepaald aan de hand van publieke informatie, wordt deze geraamd aan de hand van modellen en andere ramingsmethoden. In de mate van het mogelijke houden de toegepaste veronderstellingen en inputs rekening met extern controleerbare inputs. Door haar aard is dergelijke informatie echter onderhevig aan onzekerheid, met name als er weinig of geen vergelijkbare marktgebaseerde transacties bestaan.

Bepaling van schattingen van ertsreserves en hulpbronnen

De geschatte ontginbare reserves en hulpbronnen worden gebruikt om de afschrijving van mijnproductieactiva (toelichting 15) te bepalen, bij de boeking van uitgestelde kosten mijnproductieactiva (toelichting 15) en bij de uitvoering van toetsingen met betrekking tot bijzondere waardevermindering mijnproductieactiva (toelichting 17). De schattingen gebeuren door naar behoren gekwalificeerde personen, maar worden onder andere beïnvloed door ramingen van de commodityprijzen, wisselkoersen, productiekosten en realisaties. Wijzigingen in de veronderstellingen zullen een impact hebben op de boekwaarde van de activa en de afschrijvingen en kosten voor waardevermindering opgenomen in de winst-en-verliesrekening.



TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

[Herstel, rehabilitatie en ontmantelingsvoorzieningen \(toelichting 29\)](#)

Er wordt een voorziening geboekt voor de geraamde kosten voor sluiting, reconstructie en milieuhherstel. Deze kosten omvatten de ontmanteling en afbraak van infrastructuur, verwijdering van restmateriaal en herstel van verstoorde gebieden in het boekjaar waarin de betreffende milieuverstoring plaatsvindt. Ze zijn gebaseerd op een raming van de toekomstige kosten aan de hand van de informatie die beschikbaar wordt bij elke nieuwe balans. De voorziening wordt verdisconteerd volgens een actuele marktgebaseerde verdisconteringsvoet vóór belastingen, en de afwikkeling van de verdiscontering wordt erkend als interestlast. De berekening van deze voorzieningsramingen vereist veronderstellingen, zoals toepassing van de milieuwetgeving, sluitingsdatums voor installaties, beschikbare technologieën en ramingen van technische kosten. Een wijziging in één van de veronderstellingen kan wezenlijke gevolgen hebben voor de boekwaarde van herstelvoorzieningen.

[Pensioenverplichtingen \(toelichting 30\)](#)

De verwachte kosten voor pensioenen en aanvullende voordelen volgens welbepaalde regelingen voor tewerkstelling tijdens de periode worden geraamd op basis van financiële en actuariële veronderstellingen. Nyrstar maakt deze veronderstellingen met betrekking tot de verwachte last in overleg met gekwalificeerde actuarissen. Als de effectieve cijfers afwijken van deze ramingen, worden actuariële baten en verliezen geboekt in andere globale inkomsten. Zie toelichting 30 voor details van de belangrijkste veronderstellingen.

[Bijzondere waardeverminderingen van activa \(toelichting 15, 16 en 17\)](#)

De realiseerbare waarde van iedere "kasstroomgenererende eenheid" wordt bepaald als de reële waarde van het actief minus verkoopkosten, of de gebruikswaarde indien deze hoger is. Deze berekeningen vereisen het toepassen van schattingen en veronderstellingen, zoals verdisconteringsvoeten, wisselkoersen, commodityprijzen, toekomstige financieringsbehoeften en toekomstige bedrijfsresultaten. Voor kasstroomgenererende eenheden die mijnbouwverwante activa omvatten, houden de schattingen en veronderstellingen ook verband met de schattingen van ertsreserves en hulpbronnen (zie hierboven). Voor meer informatie, zie toelichting 17.

[Realisatie van uitgestelde belastingactiva \(toelichting 13\)](#)

Uitgestelde belastingvorderingen worden uitsluitend opgenomen voor aftrekbare tijdelijke verschillen en ongebruikte fiscale verliezen wanneer het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn om deze tijdelijke verschillen en verliezen te compenseren en de fiscale verliezen beschikbaar zullen blijven rekening houdend met de aard en het tijdstip van hun ontstaan en met de naleving van de betreffende belastingwetgeving in verband met hun recuperatie. Alle beschikbare informatie wordt in overweging genomen om te evalueren of er mogelijk belastbare winst zal worden geboekt in toekomstige boekingsperioden. De inschattingen die bij deze evaluatie worden gebruikt, zijn consistent met deze die werden voorbereid en intern werden gebruikt voor businessplanning en waardeverminderingstests.

[Recuperatie van Zinkaankooprechten \(toelichting 20\)](#)

Door recente ontwikkelingen betreffende de financiële situatie van Talvivaara Mining Company plc, de tegenpartij van Nyrstar wat betreft het belang in de aankoop van zink, zijn kritieke analyses vereist wat betreft de recupereerbaarheid van de zinkaankooprechten. Deze worden beschreven in Toelichting 20.

5. Financieel risicobeheer

(a) Overzicht

In het kader van de normale bedrijfsvoering is Nyrstar vanwege het gebruik van financiële instrumenten blootgesteld aan kredietrisico's, liquiditeitsrisico's en marktrisico's, i.e. schommelingen van de grondstofprijzen, wisselkoersen en rentevoeten. Hierna volgt informatie over de blootstelling van Nyrstar aan deze risico's en over de doelstellingen, grondslagen en processen van de Groep voor het waarderen en beheren van risico's en het waarderen van kapitaal.

De Raad van Bestuur heeft algemene verantwoordelijkheid voor het opzetten van en toezien op het kader voor risicobeheer van Nyrstar. De grondslagen voor risicobeheer van Nyrstar worden vastgesteld om de risico's waarmee Nyrstar wordt geconfronteerd

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

te identificeren en te analyseren, om passende risicolimieten en controlemiddelen vast te stellen en om risico's en de inachtneming van limieten te bewaken.

Het Auditcomité dient er op toe te zien hoe het management de naleving van grondslagen en procedures voor het risicobeheer van Nyrstar bewaakt en toetst of het kader voor risicobeheer toereikend is met betrekking tot de risico's die Nyrstar loopt. Het Auditcomité wordt in zijn toezichthoudende rol ondersteund door een interne auditfunctie.

(b) Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van wanbetaling door een tegenpartij met betrekking tot de verkoop van goederen. Om het kredietrisico te beheren heeft Nyrstar een kredietbeleid opgesteld met aanvragen voor kredietlimieten, goedkeuringsprocedures, voortdurende bewaking van het kredietrisico en aanmaningsprocedures in geval van uitstel.

Handels- en overige vorderingen

Nyrstars blootstelling aan kredietrisico wordt voornamelijk beïnvloed door de individuele kenmerken van iedere klant. Elke nieuwe klant wordt afzonderlijk onderzocht op kredietwaardigheid voordat de standaardvoorwaarden worden aangeboden. Klanten die niet voldoen aan de referentienorm van Nyrstar voor kredietwaardigheid mogen alleen transacties met Nyrstar sluiten bij vooruitbetaling.

Nyrstar treft een voorziening voor handelsvorderingen en overige vorderingen die de schatting vertegenwoordigt van de schadelast met betrekking tot handelsvorderingen en overige vorderingen en deelnemingen.

Garanties

Volgens het beleid van Nyrstar worden financiële garanties alleen toegestaan ten behoeve van 100% dochterondernemingen. Per 31 december 2013 stonden er geen garanties voor externe klanten open (31 december 2012: nihil).

(c) Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico ontstaat uit de mogelijkheid dat Nyrstar niet in staat zal zijn aan haar financiële verplichtingen te voldoen wanneer deze opeisbaar worden. Het liquiditeitsrisico wordt aangepakt door wat het management beschouwt als een voldoende mate van gespreide financieringsbronnen aan te houden. Deze omvatten toegezegde en vrij beschikbare bankfaciliteiten op korte en middellange termijn evenals obligaties (bijv. converteerbare obligaties en obligaties met vaste rentevoet).

Nyrstar beheert het liquiditeitsrisico actief opdat er te allen tijde voldoende contante middelen beschikbaar zouden zijn tegen een kost die beantwoordt aan de marktvoorwaarden voor bedrijven met een gelijkaardige kredietwaardigheid. Het liquiditeitsrisico wordt gemeten door geraamde netto schuld niveaus te vergelijken met het totaal van de beschikbare toegezegde faciliteiten. Deze inschattingen worden opeenvolgend gegenereerd en omvatten inschattingen voor de kasstroom van alle operationele dochterondernemingen. De resterende gemiddelde levensduur van de toegezegde financieringsfaciliteiten wordt ook minstens per kwartaal opgevolgd.

De financiële clausules van bestaande leningen worden gemonitord zoals vereist is om conformiteit te waarborgen. Er zijn geen inbreuken tegen clausules voorgekomen in de loop van het jaar.

(d) Marktrisico

Marktrisico is het risico dat veranderingen in marktprijzen effect zullen hebben op Nyrstars opbrengsten of de waarde van haar investeringen in financiële instrumenten. Het doel van marktrisicobeheer is marktrisico's te beheren en onder controle te houden binnen aanvaardbare parameters en tegelijkertijd het rendement te optimaliseren.

Commodityprijrisico

In het kader van de normale bedrijfsvoering is Nyrstar blootgesteld aan risico's als gevolg van schommelingen in de marktprijzen van commodities. Nyrstar houdt zich momenteel alleen bezig met transactionele afdekking, wat betekent dat de onderneming kortetermijnafdekkingstransacties sluit om het tijdsrisico in te dekken tussen de aankoop van grondstoffen en de verkoop van metaal en om zich in te dekken tegen het risico van termijnverkoop tegen een vaste prijs aan klanten. Regelingen voor transactionele afdekking worden verantwoord in de regels 'Overige financiële activa' en 'Overige financiële schulden' van het overzicht van de financiële positie. Gerealiseerde winsten of verliezen in verband met afdekkingsregelingen worden geboekt in het bedrijfsresultaat. Nyrstar voert momenteel geen structurele of strategische afdekking uit, wat betekent dat haar resultaten zijn blootgesteld aan schommelingen in de prijzen van zink, lood en andere metalen. Nyrstar herzielt haar afdekkingsbeleid van tijd tot tijd.



TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Valutarisico

De activa, opbrengsten en kasstromen van Nyrstar worden beïnvloed door de bewegingen in de wisselkoersen van verschillende valuta, in het bijzonder van de US dollar, de euro, de Australische dollar, de Peruviaanse sol, de Chileense peso, de Mexicaanse peso, de Hondurese lempira en de Zwitserse frank. De valuta in de verslaggeving van Nyrstar is de euro; zink, lood en andere metalen worden wereldwijd vooral in US dollar verkocht, terwijl de kosten van Nyrstar hoofdzakelijk in euro, Australische dollar, US dollar, Peruviaanse sol, Chileense peso, Mexicaanse peso, Hondurese lempira en Zwitserse frank zijn. Als gevolg hiervan zou de beweging van de US dollar, de Australische dollar, de Peruviaanse sol, de Chileense peso, de Mexicaanse peso, de Hondurese lempira en de Zwitserse frank of andere valuta waarin de kosten van Nyrstar worden genoteerd tegenover de euro, de rentabiliteit en de financiële positie van Nyrstar nadelig kunnen beïnvloeden.

Nyrstar is geen transacties aangegaan, en is momenteel niet van plan om transacties aan te gaan die haar blootstelling aan wisselkoersschommelingen trachten in te dekken of te verzachten, behalve de afdekkingstransacties op korte termijn om het tijdsrisico tussen de aankoop van concentraat en de verkoop van metaal te beperken en om onze blootstelling bij termijnverkoop van metaal tegen vaste prijs aan klanten in te dekken.

(e) Renterisico

Nyrstar loopt hoofdzakelijk renterisico's op leningen en opgenomen gelden. Het risico is beperkt, omdat de rente op leningen zoals converteerbare obligaties en obligaties met vaste rentevoet vast is. De huidige leningen van Nyrstar zijn zowel leningen met een vaste rentevoet als leningen met een variabele rentevoet. Alle leningen en financieringen met een variabele rente hebben een rentepercentage dat gebaseerd is op EURIBOR of LIBOR. De rentevoet en de terugbetalingstermijnen van de leningen van Nyrstar worden in toelichting 35 (f) bekendgemaakt. Wijzigingen in rentepercentages kunnen gevolgen hebben voor primaire leningen en opgenomen gelden doordat het niveau van de renteverplichtingen verandert.

Het rentevoetrisicobeleid dat door Nyrstar wordt gevoerd, streeft ernaar om de impact van nadelige rentevoetbewegingen te beperken door het gebruik van rentevoetbeheersinstrumenten. Het rentevoetrisico wordt gemeten door een overzicht bij te houden van alle financiële activa, financiële passiva en rentevoetdekkingsinstrumenten. Momenteel is het rentevoetrisico van Nyrstar door leningen tegen rente minimaal, aangezien het merendeel van de schulden op lange termijn een vaste rentevoet hebben. Nyrstar heeft geen rentederivaten aangegaan.

(f) Vermogensbeheer

Het beleid van de Raad van Bestuur bestaat erin een sterke vermogenspositie aan te houden om het vertrouwen van beleggers, crediteuren en de markt te behouden en daardoor de toekomstige ontwikkeling van de vennootschap te ondersteunen. De Raad van Bestuur bewaakt het rendement op vermogen, dat Nyrstar definieert als winst na belastingen gedeeld door het totale eigen vermogen, exclusief minderheidsbelangen.

De Raad van Bestuur bewaakt ook het niveau van dividenden uitgekeerd aan gewone aandeelhouders. Het dividendbeleid van Nyrstar dient om ervoor te zorgen dat terwijl er voldoende kasstromen in stand worden gehouden voor de groei en de succesvolle uitvoering van haar bedrijfsstrategie, Nyrstar ernaar streeft om het totale aandeelhouderrendement te maximaliseren via een combinatie van aandelenkoersstijging en dividenden. Krachtens de Belgische wetgeving moet de berekening van beschikbare bedragen voor uitkering aan aandeelhouders, zoals dividenden of andere, worden bepaald op basis van de niet-geconsolideerde statutaire jaarrekening van de vennootschap. In overeenstemming met het Belgisch vennootschapsrecht vereisen de statuten van de vennootschap ook dat de vennootschap elk jaar ten minste 5% van haar jaarlijkse nettowinst toewijst aan haar wettelijke reserve, tot de wettelijke reserve gelijk is aan ten minste 10% van het aandelenkapitaal van de vennootschap. Als gevolg van deze factoren, bestaat er geen zekerheid of dividenden dan wel soortgelijke uitkeringen in de toekomst zullen worden uitbetaald of, indien deze worden betaald, over de omvang van het bedrag.

De vennootschap heeft een Executive Long Term Incentive Plan (LTIP) opgezet met het oog op het aantrekken, behouden en motiveren van werknemers en het hogere management van de vennootschap en haar 100% dochterondernemingen. De voornaamste voorwaarden van elke Regeling worden hieronder beschreven in toelichting 33, met vaste voorwaarden in lijn met het beleid voor kapitaalbeheer van de vennootschap.

Noch de vennootschap noch haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan extern opgelegde financieringsbehoeften.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

6. Wisselkoersen

De belangrijkste wisselkoersen gebruikt bij de opstelling van de jaarrekening van 2013 zijn (in EUR):

	Jaarlijks gemiddelde		Jaareinde	
	2013	2012	2013	2012
Amerikaanse dollar	1,3281	1,2848	1,3791	1,3194
Australische dollar	1,3777	1,2407	1,5423	1,2712
Canadese dollar	1,3684	1,2842	1,4671	1,3137
Zwitserse frank	1,2311	1,2053	1,2276	1,2072

7. Gesegmenteerde informatie

De bedrijfssegmenten van de Groep (Metaalverwerking en Mijnbouw) geven de benadering weer van het directiecomité (DC) van Nyrstar ten aanzien van de beoordeling van de financiële prestaties en de toewijzing van middelen aan de activiteiten van de Groep. Bepaald is dat het DC de "Chief operating decision maker" is.

Het DC van Nyrstar beoordeelt de prestaties van de operationele segmenten op basis van de "onderliggende EBITDA".

"**Onderliggende EBITDA**" is een niet-IFRS-maatstaf van winst, die intern gebruikt wordt door de directie om de onderliggende prestaties van de activiteiten van de Groep te evalueren, en gerapporteerd wordt door Nyrstar voor een beter begrip van van de onderliggende zakelijke prestaties van de activiteiten. De onderliggende EBITDA omvat geen items met betrekking tot uitgaven voor reorganisatie, uitgaven voor transacties in verband met fusies & aanwinsten, materiële inkomsten of uitgaven die voortvloeien uit latente derivaten opgenomen onder IAS 39: "Financiële instrumenten: opname en waardering" en andere items die voortvloeien uit gebeurtenissen of transacties die volgens de directie duidelijk losstaan van de normale activiteiten van Nyrstar.

De componenten voor de bruto winst zijn niet-IFRS-maatstaven die intern gehanteerd worden door de directie, met name:

Mijnbouw - Betaalbare/kosteloze metaalbijdrage is de metaalprijs die werd ontvangen voor het betaalbare onderdeel van het primaire metaal in het concentraat, vóór verdere verwerking in een smelterij.

Smeltactiviteit - Betaalbare/kosteloze metaalbijdrage is de waarde van het ontvangen verschil tussen de hoeveelheid metaal waarvoor betaald wordt in een concentraat en de totale hoeveelheid zink die de verkoop oplevert in de smelterij.

Verwerkingskosten zijn de kosten die worden aangerekend voor de verwerking van primaire (concentraat) en secundaire grondstoffen voor metaalproductie. Dit is een positief bruto winstelement voor de smelterijen en een negatief bruto winstelement voor de mijnen.

Smeltactiviteit - Premiebijdrage is de premie die wordt aangerekend bovenop de basis LME-prijs voor de verkoop van geraffineerd zink en lood.

Bijproducten zijn secundaire producten die verkregen worden bij de productie van zink of lood, en omvatten vooral zwavelzuur, zilver, goud, indium, koper en cadmium.

Overige zijn andere kosten en inkomsten met betrekking tot de mijnbouw- en smeltactiviteiten, maar die geen verband houden met de bovenstaande categorieën.

Het "Metaalverwerking" segment omvat de smeltactiviteiten van de Groep. Het "mijnbouwsegment" omvat de mijnbouwactiviteiten van de Groep en de zinkstroomovereenkomst met de Talvivaara-mijn (Finland). "Overige & eliminaties" omvat Galva 45 (Frankrijk), bedrijfsactiviteiten en eliminaties van transacties binnen de groep, inclusief niet-gerealiseerde winst uit interne bedrijfstransacties.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Twaalf maanden tot 31 Dec 2013, Miljoen EUR	Mijnbouw	Metaal- verwerking	Overige en eliminaties	Totaal
Opbrengsten van externe klanten	83,0	2 740,5	-	2 823,5
Opbrengsten tussen segmenten	387,9	(49,1)	(338,8)	-
Totale opbrengsten van de segmenten	470,9	2 691,4	(338,8)	2 823,5
Verschuldigde metaalbijdrage/ bijdrage bonusmetaal	335,3	244,3	1,1	580,7
Verwerkingslonen	(76,1)	337,0	-	260,9
Premies	-	127,2	0,1	127,3
Bijproducten	172,6	215,3	-	387,9
Andere	13,1	(110,8)	(7,9)	(105,6)
Brutowinst	444,9	813,0	(6,7)	1 251,2
Personeelskosten	(139,8)	(207,1)	(44,4)	(391,3)
Energiekosten	(48,7)	(271,6)	(0,2)	(320,5)
Overige lasten / baten	(169,4)	(197,2)	(34,5)	(401,1)
Directe bedrijfskosten	(357,9)	(675,9)	(79,1)	(1 112,9)
Niet-bedrijfskosten en overige	(8,7)	11,8	43,2	46,3
Onderliggende EBITDA	78,3	148,9	(42,6)	184,6
Afschrijvingskosten				(220,1)
Aan fusie en overname verwante transactiekosten				(1,7)
Herstructureringskosten				(18,5)
Bijzondere waardeverminderingen (netto)				(20,1)
In contracten besloten derivaten				(9,3)
Netto financiële lasten				(99,2)
Voordeel uit hoofde van winstbelastingen				(11,1)
Verlies over het boekjaar				(195,4)
Investeringsuitgaven	(96,6)	(95,7)	(7,1)	(199,4)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Twaalf maanden tot 31 Dec 2012, Miljoen EUR	Mijnbouw	Metaal- verwerking	Overige en eliminaties	Totaal
Opbrengsten van externe klanten	400,3	2 683,7	(14,2)	3 069,8
Opbrengsten tussen segmenten	80,9	-	(80,9)	-
Totale opbrengsten van de segmenten	481,2	2 683,7	(95,1)	3 069,8
Verschuldigde metaalbijdrage/ bijdrage bonusmetaal	403,0	242,1	-	645,1
Verwerkingslonen	(100,2)	338,5	-	238,3
Premies	-	115,2	-	115,2
Bijproducten	226,1	220,9	-	447,0
Andere	(20,2)	(64,3)	(4,8)	(89,3)
Brutowinst	508,7	852,4	(4,8)	1 356,3
Personeelskosten	(134,3)	(217,4)	(57,0)	(408,7)
Energiekosten	(47,5)	(274,8)	(0,9)	(323,2)
Overige lasten / baten	(198,6)	(191,6)	(35,5)	(425,7)
Directe bedrijfskosten	(380,4)	(683,8)	(93,4)	(1 157,6)
Niet-bedrijfskosten en overige	0,6	(32,6)	53,8	21,8
Onderliggende EBITDA	128,9	136,0	(44,4)	220,5
Afschrijvingskosten				(218,4)
Aan fusie en overname verwante transactiekosten				(2,6)
Herstructureringskosten				(16,9)
Bijzondere waardeverminderingen				(18,2)
In contracten besloten derivaten				(8,9)
Verlies op vervreemding van dochterondernemingen				(0,1)
Winst op vervreemding van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen				26,7
Netto financiële lasten				(93,4)
Voordeel uit hoofde van winstbelastingen				14,8
Verlies over het boekjaar				(96,5)
Investeringsuitgaven	(129,9)	(112,5)	(5,4)	(247,8)



TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Geografische informatie

(a) Inkomsten van externe klanten

Miljoen EUR	2013	2012
België	183,0	297,4
Rest van Europa	1 072,5	1 260,7
Amerika	370,0	291,1
Australië	799,5	916,7
Azië	373,3	287,7
Overige	25,2	16,2
Totaal	2 823,5	3 069,8

De bovenstaande inkomsteninformatie is gebaseerd op de locatie (verzendadres) van de klant.

De verkoop aan elke individuele klant (groep klanten onder gemeenschappelijk bewind) van de Groep was nooit groter dan 10%, met uitzondering van de verkopen aan Glencore International plc en Umicore NV/SA, die goed waren voor respectievelijk 38,1% (2012: 44,4%) en 9,3% (2012: 11,5%) van de totale verkoop van lood en zink van de Groep, binnen het Metaalverwerking segment.

(b) Vaste activa

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
België	239,6	84,4
Rest van Europa	492,4	505,9
Noord-Amerika	417,8	479,8
Centraal-Amerika (incl. Mexico)	428,5	543,2
Zuid-Amerika	167,8	257,7
Australië	260,0	229,8
Totaal	2 006,1	2 100,8

Voor dit doeleinde bestaan de vaste activa uit materiële vaste activa, immateriële activa en de zinkaankooprechten.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

8. 8 Bedrijfsovername

2013

Overname van dochteronderneming: ERAS Metal AS

Op 4 december 2013 verwierf Nyrstar een belang van 100% in ERAS Metal AS ("Eras"), de eigenaar van een rookinstallatie in Hoyanger, Noorwegen. In lijn met de strategie van Nyrstar biedt de overname van Eras de kans om afwisselend waardevolle toevoermaterialen te verwerken, zoals residuen en bekkens van de smelters van Nyrstar.

Op 31 december 2013 werd de verrekening van de aankoop gemaakt op voorlopige basis omwille van de complexiteit van de activiteiten. De overname had het volgende effect op de activa en passiva van de Groep op de datum van overname:

Miljoen EUR	Reële waarden bij overname
Materiële vaste activa	7,3
Vorraden	1,0
Handelsvorderingen	0,6
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,1
Voorzieningen	(1,5)
Leningen en opgenomen gelden	(1,8)
Handelsschulden en overige schulden	(2,8)
Identificeerbare netto activa en verplichtingen	2,9
Betaald bedrag, voldaan in cash	2,9
Verworven geldmiddelen	0,1
Netto uitstroom van geldmiddelen	2,8

De inkomsten en verlies die sinds de overnamedatum in de geconsolideerde resultatenrekening voor de verslaggevingsperiode met einddatum 31 december 2013 zijn opgenomen, komen respectievelijk neer op EUR 0,2 miljoen en EUR (0,2) miljoen. Indien de overname had plaatsgevonden op 1 januari 2013, schat de directie dat de geconsolideerde opbrengsten en geconsolideerde winst voor het jaar eindigend op 31 december 2013 respectievelijk EUR 9,2 miljoen hoger en EUR 3,2 miljoen lager zouden zijn geweest.

9. Vervreemding van dochterondernemingen

Op 9 oktober 2012 verkocht Nyrstar zijn complete aandeel van 66% in Galva 45 SA, een Frans bedrijf dat gespecialiseerd is in galvanisatie van stalen onderdelen, voor een contante opbrengst van EUR 2,2 miljoen en een verlies van EUR 0,1 miljoen.

10. Aan fusie en overname verwante transactiekosten

Aan fusie en overname verwante transactiekosten omvatten de rechtstreekse transactiekosten die verband houden met verwervingen en verkopen (namelijk externe partijen betaalde vergoedingen voor adviesverlening, boekhouding, fiscaliteit, juridisch advies of waarderingen). De aan fusie en overname verwante transactiekosten in de resultatenrekening van 2013 bedragen EUR 1,7 miljoen (2012: EUR 2,6 miljoen). In 2013, EUR 0,5 miljoen hieldverband met voltooide overnames. Zie toelichting 8 (2012: nil).

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

11. Personeelskosten

Miljoen EUR	2013	2012
Lonen en salarissen	(349,9)	(363,4)
Verplichte sociale zekerheidsbijdragen	(23,9)	(26,4)
Bijdragen aan toegezegde-bijdrageregelingen	(4,6)	(4,6)
Lasten in verband met toegezegde-pensioenregelingen	(7,7)	(8,1)
In eigenvermogensinstrumenten en in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties, incl. sociale zekerheid	(5,2)	(6,2)
Totaal personeelskosten	(391,3)	(408,7)

12. Financieringsbaten en financieringslasten

Miljoen EUR	2013	2012
Rentebaten	0,9	1,2
Totaal financieringsbaten	0,9	1,2
Rentelasten	(67,4)	(65,6)
Afwikkeling van verdiscontering in provisies	(11,0)	(15,7)
Overige financieringslasten	(21,1)	(12,4)
Totaal financieringslasten	(99,5)	(93,7)
Netto verlies uit wisselkoersverschillen	(0,6)	(0,9)
Netto financiële lasten	(99,2)	(93,4)

13. Lasten uit hoofde van winstbelastingen

(a) In de winst-en-verliesrekening opgenomen winstbelastingen

Miljoen EUR	2013	2012
Actuele winstbelastingen	(18,7)	(35,0)
Uitgestelde belastingen	7,6	49,8
Totaal winstbelastingen	(11,1)	14,8

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(b) Aansluiting van het effectieve belastingtarief

De winstbelasting op het resultaat vóór belastingen van de Groep verschilt van het theoretische bedrag dat zou voortkomen aan de hand van het gewogen gemiddeld belastingtarief dat van toepassing is op winsten van de geconsolideerde ondernemingen, en wel als volgt:

Miljoen EUR	2013	2012
Verlies voor winstbelastingen	(184,3)	(111,3)
Belasting aan totaal gewogen gemiddeld belastingtarief	46,1	25,9
Totaal gewogen gemiddeld belastingtarief	25,0%	23,3%
Belastingimpact van bedragen welke fiscaal niet-afreikbaar (belastbaar) zijn bij berekening belastbare winst:		
Niet aftrekbare bedragen	(48,5)	(4,2)
Niet-opname van fiscale verliezen en tijdelijke verschillen	6,2	(10,0)
Overvoorziening voor winstbelastingen vorige jaren	0,9	9,4
Niet-recupereerbare bronbelasting	(6,1)	(5,7)
Netto-aanpassing van uitgestelde belastingen als gevolg van wijziging in belastingtarief in buitenlands rechtsgebied	(3,4)	(0,5)
Aandeel van winstbelastingen van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	-	0,1
Wisselkoersverschillen	(2,1)	1,0
Overige	(4,2)	(1,2)
Totaal winstbelastingen	(11,1)	14,8
Effectief belastingtarief	-6,0%	13,3%

De wijziging in het totaal gewogen gemiddeld belastingtarief vergeleken met het jaar eindigend op 31 december 2012, is te wijten aan de variatie in het aandeel van de winsten van de dochtermaatschappijen.

Nyrstar boekte voor het jaar eindigend op 31 december 2013 een belastingslaste van EUR 11,1 miljoen, goed voor een daadwerkelijk fiscaal tarief van -6,0% (voor het jaar eindigend op 2012: 13,3%). Het belastingpercentage wordt beïnvloed door niet-afrekbare bedragen in verband met waardeverminderingen die de Groep heeft ondergaan, de erkenning van eerder niet-erkende belastingsverliezen en tijdelijke verschillen en niet-recupereerbare voorheffing.

(c) Winstbelastingen op andere elementen van het totaalresultaat

Miljoen EUR	2013	2012
Winstbelastingen op kasstroomafdekkingen	(4,3)	-
Winstbelastingen op toegezegd-pensioenregelingen	(3,1)	4,2
Winstbelastingen op andere elementen van het totaalresultaat	(7,4)	4,2

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(d) Opgenomen uitgestelde winstbelastingvorderingen en -verplichtingen

Uitgestelde belastingvorderingen bestaan uit tijdelijke verschillen die zijn toe te rekenen aan:

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
ACTIVA:		
Personeelsbeloningen	19,6	31,3
Voorzieningen	39,7	33,4
Materiële vaste activa	6,0	36,1
Schulden / vorderingen	7,5	10,6
Overgedragen belastingverliezen	135,3	68,4
Overige	8,6	4,6
Totaal	216,7	184,4
Saldering belastingen	(96,1)	(107,4)
Uitgestelde belastingvorderingen	120,6	77,0
VERPLICHTINGEN:		
In contracten besloten derivaten	(6,8)	(5,3)
Materiële vaste activa	(258,0)	(224,5)
Schulden / vorderingen	(3,7)	(18,0)
Overige	(1,8)	(2,1)
Totaal	(270,3)	(249,9)
Saldering belastingen	96,1	107,4
Uitgestelde belastingverplichtingen	(174,2)	(142,5)
Netto uitgestelde belastingen	(53,6)	(65,5)
PERSONEELSBELONINGEN		
Voorzieningen	(8,4)	(2,3)
Materiële vaste activa	6,5	(6,5)
Schulden / vorderingen	(62,1)	19,3
Overgedragen belastingverliezen	(4,4)	(0,7)
In contracten besloten derivaten	68,6	34,1
Overige	2,9	3,6
Totaal	4,5	2,3
Total	7,6	49,8
Aansluiting van netto uitgestelde belastingen		
Per 1 jan	(65,5)	(127,4)
Uitgestelde belastingen	7,6	49,8
Opgenomen in andere elementen van het totaalresultaat	(7,4)	4,2
Verandering in consolidatiescope	-	1,6
Provisie voor niet-gerealiseerd resultaat	15,7	(0,3)
Wisselkoerseffecten	(4,0)	6,6
Per 31 dec	(53,6)	(65,5)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

EUR 66,0 miljoen (31 December 2012: EUR 36,2 miljoen) van de netto uitgestelde belastingvorderingen op belastingverliezen die naar het volgende boekjaar worden overgebracht zijn afkomstig van entiteiten die verlies leden in 2013 en 2012. Er werd rekening gehouden met alle beschikbare documentatie om te evalueren of er mogelijk belastbare winst zal worden geboekt in toekomstige boekingsperiodes. Deze inschattingen zijn consistent met deze die werden voorbereid en intern werden gebruikt voor businessplanning en waardeverminderingstests. Na deze evaluatie werd bepaald dat er voldoende belastbaar inkomen zou worden genereerd om het voordeel van de uitgestelde belastingvorderingen te verkrijgen.

(e) Niet-opgenomen aftrekbare tijdelijke verschillen en fiscale verliezen

Miljoen EUR	Netto aftrekbare tijdelijke verschillen	Overgedragen belastingverliezen	Total dec 31, 2013	Netto aftrekbare tijdelijke verschillen	Overgedragen belastingverliezen	Total dec 31, 2012
Geen vervaldatum	164,0	281,9	445,9	185,3	247,1	432,4
Vervaldatum binnen 4 jaar	-	-	-	-	-	-
Vervaldatum tussen 4 en 7 jaar	-	-	-	-	179,2	179,2
Vervaldatum na 7 jaar	-	-	-	-	-	-
Totaal	164,0	281,9	445,9	185,3	426,3	611,6

(f) Niet-kwijtgescholden inkomsten

Per 31 december 2013 werd voor EUR 540,0 miljoen (2012: EUR 393,0 miljoen) aan niet-kwijtgescholden inkomsten behouden door dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen voor herinvestering. Er is geen voorziening gemaakt voor winstbelasting die betaalbaar zou zijn bij uitkering van dergelijke inkomsten.

(g) Fiscale audit

Nyrstar evalueert periodiek de verplichtingen en eventualiteiten voor alle fiscale jaren die openstaan voor een audit op basis van de meest recente informatie. Voor zaken die waarschijnlijk een aanpassing zullen vereisen, boekt de Groep de best mogelijke raming van deze fiscale verplichtingen, inclusief de bijhorende interest. Het uiteindelijke resultaat van het fiscale onderzoek kan leiden tot aanzienlijke verschillen ten opzichte van de opgenomen fiscale verplichtingen en eventualiteiten.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

14. Overige lasten

Miljoen EUR	2013	2012
Conversiekosten voorraadbeweging	3,9	8,0
Overige fiscale lasten	(8,5)	(9,9)
Reiskosten	(9,8)	(12,1)
Operationele lease	(14,0)	(12,3)
Verzekeringskosten	(8,2)	(8,2)
Royalty's	(7,0)	(7,0)
Communicatiekosten	(4,5)	(4,2)
IT kosten	(1,3)	(1,9)
Lidmaatschappen/Abonnementen	(1,7)	(2,3)
Training	(1,7)	(2,1)
Overige	(10,5)	(10,3)
Totale overige lasten	(63,3)	(62,3)

15. Materiële vaste activa

Miljoen EUR	Toelichting	Terreinen en gebouwen	Machines en installatie	Mijnbouw-eigendommen en ontwikkeling	In aanbouw	Periodiek onderhoud en overige	Totaal
Kostprijs		152,4	1,525,9	916,2	95,9	162,2	2 852,6
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardevermindering		(17,9)	(718,0)	(250,1)	-	(95,1)	(1 081,1)
Boekwaarden		134,5	807,9	666,1	95,9	67,1	1 771,5
Per 1 jan 2013		151,7	707,9	727,4	82,2	61,0	1 730,2
Verworven in kader van bedrijfscombinatie		-	7,3	-	-	-	7,3
Toevoegingen		2,2	46,0	16,0	115,2	18,7	198,1
Aanpassingen herstelverplichtingen	29	-	-	21,7	-	-	21,7
Overboekingen		(20,4)	34,5	58,6	(96,7)	18,1	(5,9)
Vervreemdingen		(0,3)	(1,2)	-	-	-	(1,5)
Afschrijvingskosten		(12,0)	(112,3)	(60,1)	-	(27,6)	(212,0)
Bijzondere waardeverminderingen	17	20,8	166,1	(57,4)	4,6	(0,3)	133,8
Wisselkoerseffecten		(7,5)	(40,4)	(40,1)	(9,4)	(2,8)	(100,2)
Per 31 dec 2013		134,5	807,9	666,1	95,9	67,1	1 771,5

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Miljoen EUR	Toelichting	Terreinen en gebouwen	Machines en installatie	Mijnbouw-eigendommen en ontwikkeling	In aanbouw	Periodiek onderhoud en overige	Totaal
Kostprijs		207,8	1 763,1	1 055,2	82,2	173,2	3 281,5
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardevermindering		(56,1)	(1 055,2)	(327,8)	-	(112,2)	(1 551,3)
Boekwaarden		151,7	707,9	727,4	82,2	61,0	1 730,2
Per 1 jan 2012		124,1	707,6	689,4	145,3	59,3	1 725,7
Vervreemding van dochterondernemingen		-	(3,9)	-	(0,1)	(0,1)	(4,1)
Toevoegingen		14,7	72,0	50,2	78,9	30,3	246,1
Aanpassingen herstelverplichtingen	29	-	-	(5,0)	-	-	(5,0)
Overboekingen		37,4	44,1	63,7	(141,0)	(4,2)	(0,0)
Vervreemdingen		(1,1)	(0,6)	(0,1)	-	(0,1)	(1,9)
Afschrijvingskosten		(14,7)	(106,1)	(62,8)	-	(23,7)	(207,3)
Bijzondere waardeverminderingen	17	(7,2)	(1,1)	-	-	-	(8,3)
Wisselkoerseffecten		(1,5)	(4,1)	(8,0)	(0,9)	(0,5)	(15,0)
Per 31 dec 2012		151,7	707,9	727,4	82,2	61,0	1 730,2

De boekwaarde van materiële vaste activa geboekt als financiële lease-activa per 31 december 2013 bedraagt EUR 1,9 miljoen en is geclassificeerd als machines en installaties (2012: EUR 3,2 miljoen). De boekwaarde van uitgaven voor exploratie & evaluatie per 31 december 2013 bedraagt EUR 22,2 miljoen en omvat mijnactiva en ontwikkeling (2012: EUR 14,3 miljoen). De toevoegingen voor de boekwaarde van uitgaven voor exploratie en evaluatie in 2013 bedroegen EUR 8,4 miljoen (2012: EUR 9,9 miljoen).

De totale winst op verkoop van materiële vaste activa in de winstrekening van 2013 bedraagt EUR 2,1 miljoen (2012: EUR 6,4 miljoen).

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

16. Immateriële activa

Miljoen EUR	Toelichting	Goodwill	Emissie en carbon rechten	Software en overige	Totaal
Kostprijs		-	2,5	26,5	29,0
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardevermindering		-	(0,4)	(18,3)	(18,7)
Boekwaarden		-	2,1	8,2	10,3
Per 1 jan 2013		124,9	1,1	7,4	133,4
Toevoegingen*		-	23,3	0,8	24,1
Overboekingen		-	-	5,9	5,9
Vervreemdingen		-	(21,7)	-	(21,7)
Afschrijvingskosten		-	-	(5,3)	(5,3)
Bijzondere waardeverminderingen	17	(118,2)	-	(0,4)	(118,6)
Wisselkoerseffecten		(6,7)	(0,6)	(0,2)	(7,5)
Per 31 dec 2013		-	2,1	8,2	10,3

* EUR 22,8 miljoen heeft betrekking op non-cash opgenomen emissie- en carbonrechten.

Miljoen EUR	Toelichting	Goodwill	Emissie en carbon rechten	Software en overige	Totaal
Kostprijs		124,9	4,0	20,2	149,1
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardevermindering		-	(2,9)	(12,8)	(15,7)
Boekwaarden		124,9	1,1	7,4	133,4
Per 1 jan 2012		127,6	0,6	10,4	138,6
Toevoegingen*		-	26,7	1,4	28,1
Vervreemdingen		-	(26,5)	-	(26,5)
Afschrijvingskosten		-	(0,3)	(4,7)	(5,0)
Wisselkoerseffecten		(2,7)	0,6	0,3	(1,8)
Per 31 dec 2012		124,9	1,1	7,4	133,4

* EUR 26,4 miljoen heeft betrekking op non-cash opgenomen emissie- en carbonrechten.

Er werd goodwill toegewezen aan de volgende kasstroom-genererende eenheden. Zoals beschreven in Toelichting 17, boekte Nyrstar een bijzonder waardeverlies van EUR 118,2 miljoen op haar goodwill (100%) gedurende het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2013 (2012: nul EUR).

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
Peruaanse mijnen	-	12,1
Campo Morado	-	71,1
El Toqui	-	6,8
El Mochito	-	5,0
Myra Falls	-	8,5
Langlois	-	21,4
Totaal Goodwill	-	124,9

17. Bijzondere waardeverminderingen

Bijzondere waardeverminderingen

In 2013 boekte Nyrstar bijzondere waardeverminderingen vóór belastingen op de mijnactiva van Nyrstar voor EUR 202,6 miljoen (2012: EUR nul), terugname van bijzondere waardeverminderingen in verband met de metaalverwerkingsactiva van Nyrstar voor EUR 207,4 miljoen (2012: EUR nul) en bijzondere waardeverminderingen op niet-kernactiviteiten van de Groep voor EUR 24,9 miljoen (2012: EUR 18,2 miljoen) wat leidde tot een netto waardeverminderingen van EUR 20,1 miljoen (2012: EUR: 18,2 miljoen).

De toewijzing van de waardeverminderingkosten voor de periode aan individuele activa, kasstroom-genererende eenheden en operationele segmenten wordt hieronder beschreven:

in miljoen EUR	waarvan				
	(Waardeverminderingen) / terugname	Materiële vaste activa	Goodwill	Investerings	Andere
Peruviaanse mijnen	(74,7)	(51,8)	(12,1)	-	(10,8)
Campo Morado	(89,8)	(21,8)	(68,0)	-	-
Langlois	(19,2)	-	(19,2)	-	-
Myra Falls	(7,6)	-	(7,6)	-	-
El Toqui	(6,5)	-	(6,5)	-	-
El Mochito	(4,8)	-	(4,8)	-	-
Mijnbouw	(202,6)	(73,6)	(118,2)	-	(10,8)
Port Pirie	58,5	58,5	-	-	-
Balen	148,9	148,9	-	-	-
Metaalverwerking	207,4	207,4	-	-	-
Investerings in volgens de equity-methode verwerkte deelnemingen	(12,0)	-	-	(10,6)	(1,4)
Investerings in effecten	(12,9)	-	-	(12,9)	-
Andere niet-kernactiva van de Groep¹	(24,9)	-	-	(23,5)	(1,4)
Totaal	(20,1)	133,8	(118,2)	(23,5)	(12,2)

(toelichting 15) (toelichting 16) (toelichting 18, 19)

¹ Overige niet-kernactiva van de Groep worden niet toegewezen aan operationele segmenten en zijn opgenomen bij Andere en eliminaties in Toelichting 7

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Waardeverminderingstests voor mijnbouw- en metaalverwerkende activiteiten

De recupereerbare waarden werden bepaald op basis van de reële waarde verminderd met de kostprijs van de verkoop (FVLCS) voor elke activiteit. De recupereerbare FVLCS-waarden voor de Mijnbouw en de Metaalverwerking werden bepaald als de huidige waarde van de geschatte toekomstige kasstromen (uitgedrukt in reële termen) die naar verwachting zullen ontstaan uit het aanhoudende gebruik van de activa (levensduur), met inbegrip van redelijke voorspelbare uitbreidingsvooruitzichten en aan de hand van aannames waar een onafhankelijke marktdeelnemer rekening mee zou houden. Deze kasstromen werden verdisconteerd aan de hand van een reële verdisconteringsvoet na belastingen dat de huidige marktbeoordelingen weerspiegelde van de tijdswaarde van het geld en de specifieke risico's gerelateerd aan de transactie.

De voornaamste aannames die aan de FVLCS ten gronde liggen waren de voorspelde commodityprijzen, de wisselkoersen en de verwerkingslonen, de verdisconteringsvoeten, de productieniveaus en de kapitaal- en bedrijfskosten.

De voorspellingen wat betreft de commodityprijzen en wisselkoersen werden ontwikkeld op basis van extern beschikbare voorspellingen door marktcommentatoren. De prijzen gebruikt bij de beoordeling van de waardevermindering varieerden in overeenstemming met het jaar waarin de verkoop naar verwachting zou plaatsvinden met prijzen op lange termijn vanaf 2020. De prijsbereiken worden weergegeven in de onderstaande tabel:

	Laag	Hoog	Lange termijn
Commodityprijzen (USD)			
Zink (per ton)	2 100	2 960	2 640
Lood (per ton)	2 180	2 390	2 180
Koper (per ton)	6 500	6 970	6 970
Goud (per ounce)	1 330	1 400	1 400
Zilver (per ounce)	22,50	24,20	24,20
Wisselkoersen (versus Euro)			
Amerikaanse dollar	1,23	1,30	1,26
Australische dollar	1,46	1,58	1,58

De aannames wat betreft de verwerkingslonen worden bepaald aan de hand van standaard verwerkingslonen en historische verwerkingsloonpercentages en in proportie tot de bijbehorende metaalprijs en liggen tussen 7% tot 13% van de onderliggende metaalprijs.

De verdisconteringsvoeten worden bepaald aan de hand van een gewogen gemiddelde kapitaalkostmethode op basis van de specifieke activiteiten. De verdisconteringsvoeten die worden toegepast voor activiteiten met toegewezen goodwill en/of waardeverminderingen/terugnages staan aangegeven in de onderstaande tabel.

	Discount rate
Peruvian mines	9,30%
Campo Morado	8,50%
El Toqui	8,00%
El Mochito	11,20%
Myra Falls	7,80%
Langlois	7,80%
Port Pirie	10,00%
Balen	5,30%

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De productieniveaus, de kapitaal- en bedrijfskosten worden bepaald op basis van goedgekeurde budgetten en voorspellingen waarbij meer belang wordt gehecht aan historische resultaten behalve indien bepaalde plannen bestaan voor belangrijke projecten die naar verwachting een significant en gunstig effect zullen hebben op de transactie. In dergelijke omstandigheden worden de uitgaven voor het kapitaalproject opgenomen in het FVLCS-model.

Waardeverminderingen in verband met mijnbouwtransacties

Op basis van de resultaten van de waardeverminderingstests op 31 december 2013 registreerde de Groep waardeverminderingen in verband met de mijnbouwtransacties, voor in totaal EUR 202,6 miljoen. De voornaamste gebeurtenissen die geleid hebben tot de afnames in de recupereerbare waarden van de mijnbouwtransacties en de bijbehorende waardeverminderingen waren voornamelijk de introductie van de Mexicaanse mijnbouwtafs in Campo Morado, de opschorting van de activiteiten in Coricancha en Pucclarajo in Peru zonder dat er momenteel plannen bestaan om deze activiteiten volledig opnieuw op te starten en de impact van de lagere prijzen voor edelmetalen. De waardeverminderingstests leidden tot de volledige waardevermindering van de eerder door Nyrstar geboekte goodwill.

Terugname van de waardevermindering in Balen en Port Pirie

In 2013 stelde Nyrstar schattingen op van de recupereerbare waarde van alle metaalverwerkingsactiva. Als gevolg van deze schattingen van de recupereerbare waarde nam Nyrstar de in het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2008 geboekte waardeverminderingen terug; EUR 148,9 miljoen in relatie tot de smelter in Balen en EUR 58,5 miljoen in relatie tot de smelter in Port Pirie. Voor beide gevallen gebeurde de terugname van de waardeverminderingen na aftrek van afschrijvingen die geboekt zouden zijn geweest indien geen bijzondere waardeverminderingen zou zijn genomen in 2008.

De terugname van de waardevermindering bij de smelter in Balen werd bepaald door de continue en aanhoudende verbeteringen in de bedrijfsresultaten van de smelters sinds 2008, vooral in verband met de recuperatiecijfers van zink en de energiekosten die samen met de gunstige vooruitzichten voor de zinkprijzen objectief bewijs leveren dat de recupereerbare bedragen van de activa in Balen hoger lagen dan de boekwaarde na terugname van de waardevermindering uit 2008. De terugname van de waardevermindering bij de smelter in Port Pirie is toe te schrijven aan het geplande Transformatieproject in Port Pirie; een belangrijk uitbreidingsplan dat de aard van de operationele mogelijkheid van de smelter in Port Pirie aanzienlijk zal veranderen van een primaire loodsmelter naar een recuperatiefaciliteit voor meerdere metalen van wereldniveau, waardoor het kasstroom-genererende vermogen van Port Pirie zal stijgen. De schatting van de recupereerbare waarde voor Port Pirie omvat alle kapitaaluitgaven die gepaard gaan met het project en de verdisconteringsvoet omvat een premie voor constructierisico's. Op basis van de resultaten van de waardeverminderingstests overtreffen de recupereerbare bedragen van de activa in Port Pirie hun boekwaarde na terugname van de bijzondere waardeverminderingen geboekt in 2008.

Andere niet-kernactiva van de Groep

In 2013 boekte Nyrstar waardeverminderingen van EUR 24,9 miljoen op de niet-kernactiva van de Groep. De meeste van deze waardeverminderingen hangen samen met investeringen in gewone aandelen die werden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij bewegingen in de marktwaarde geboekt worden in andere elementen van het totaalresultaat ("OCI") waarvoor de marktprijzen die een significante daling aangaven in de marktwaarde van de investering (EUR 12,9 miljoen) en investeringen in volgens de equity-methode geboekte deelnames geschat worden volgens FVLCS met behulp van verdisconteerde kasstroommodellen (EUR 10,6 miljoen).

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

18. Investerings in volgens de vermogensmutatie-methode verwerkte deelnemingen

Miljoen EUR	Eigendomspercentage	31 dec 2013	31 dec 2012
Genesis Alloys (Ningbo) Ltd ¹	50,00%	-	1,1
Foehl China Co. Ltd ¹	50,00%	2,0	11,0
Ironbark Zinc Ltd	26,50%	16,5	16,8
Overige	49,00%	0,1	0,1
Totaal		18,6	29,0

¹ De waardeverminderingen voor in totaal EUR 10,6 miljoen werden geboekt in verband met Genesis Alloys (Ningbo) Ltd en Foehl China Co. Ltd. gedurende het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2013 (2012: EUR nul), zie toelichting 17.

Beknpte financiële informatie over volgens de vermogensmutatie-methode verwerkte deelnemingen, aangepast aan het eigendomspercentage van de Groep:

Miljoen EUR	Vlottende activa	Vaste activa	Kortlopende verplichtingen	Langlopende verplichtingen	Opbrengsten	winst / (verlies)
Per 31 dec 2013	6,4	65,3	(0,9)	(0,2)	17,6	0,8
Per 31 dec 2012	10,5	102,9	(2,4)	(0,2)	22,7	(1,3)

In 2012, heeft de joint venture tussen Nyrstar en SimsMM (ARA joint venture) haar "Australian Refined Alloys" secundaire loodproducerende vestiging in Sydney, Australië (ARA Sydney) verkocht aan ondernemingen verbonden met Renewed Metal Technologies, tegen een totale verkoopprijs van EUR 60 miljoen (AUD 80 miljoen) plus werkkapitaal. Het aandeel van Nyrstar in de opbrengst van de verkoop bedroeg EUR 32,4 miljoen, inclusief een aanpassing van het werkkapitaal, met een winst op de verkoop ten bedrage van EUR 26,7 miljoen. Nyrstar blijft de voormalige ARA-productiefaciliteit in Melbourne uitbaten onder de naam Simstar Joint Venture met Sims Metal Management Limited.

De reële waarde (op basis van de geboden prijzen op een actieve markt, een meting op niveau 1) van het Nyrstar-aandeel in Ironbark Zinc Ltd bedroeg per 31 december 2013 EUR 3,8 miljoen (2012: EUR 10,8 miljoen).

De Groep heeft een garantie voorzien van CNY 20 miljoen (EUR 2,4 miljoen) ten voordele van KBC in China, dat een kredietfaciliteit voorzag voor Genesis Alloys (Ningbo) Ltd. Op 31 december 2013 wordt geen achterstallig garantie.

19. Investerings in aandelen

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
Herencia Resources Ltd ¹	1,2	1,4
Qualified Environmental Trust	16,3	18,1
Exeltium SAS	4,2	4,2
Overige ¹	5,8	14,2
Totaal	27,5	37,9

¹ De waardeverminderingen voor in totaal EUR 12,9 miljoen werden geboekt in verband met Herencia Resources Ltd. en andere investeringen in vermogenseffecten gedurende het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2013 (2012: EUR nul), zie toelichting 17.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Al deze investeringen worden gemeten op niveau 1 van de maatstaven voor reële waarde met geboden prijzen op een actieve markt (zie toelichting 35g voor nadere informatie), met uitzondering van Exeltium SAS, een besloten vennootschap die aan kostprijs wordt geboekt.

20. Vaste activa: zinkaankooprechten

In februari 2010 verwierf Nyrstar 1,25 miljoen ton zinkconcentraat van Talvivaara Sotkamo Limited (een onderdeel van de Talvivaara Mining Company Plc Group), voor een aankoopprijs van USD 335 miljoen (EUR 242,6 miljoen). Op 31 december 2013 moeten nog 1,03 miljoen ton (2012 - 1,17 miljoen ton) aan Nyrstar geleverd worden.

Het actief wordt afgeschreven via de winst-en-verliesrekening aan de hand van de productie-eenheidmethode, aangezien het actief gerecupereerd wordt met elke metrische ton zink die onder dit contract geleverd wordt.

Miljoen EUR	2013	2012
Per 1 jan	237,2	249,2
Afschrijvingen	(2,8)	(6,1)
Wisselkoerseffecten	(10,1)	(5,9)
Per 31 dec	224,3	237,2

In november 2013 deed Talvivaara een verzoek tot aanvang van een bedrijfsreorganisatie, in het kader van de Herstructureringswet voor Bedrijven in Finland (de "Reorganisatie"). In december 2013 keurde de bevoegde Rechtbank de start van de Reorganisatie goed en benoemde een bestuurder voor de reorganisatie (de "Bestuurder") die een reorganisatieplan ter goedkeuring moet voorleggen aan de schuldeisers en de Rechtbank. Het proces is bedoeld om de financiële situatie van Talvivaara te reorganiseren en zo de continuïteit op lange termijn te garanderen. De bestuurder moet zijn rapporten over de financiële situatie van Talvivaara in maart 2014 bij de rechtbank indienen en zijn voorstellen voor het reorganisatieprogramma in mei 2014.

Nyrstar is geen schuldeiser van Talvivaara en de contractuele rechten van Nyrstar in het kader van de Overeenkomst zijn niet rechtstreeks onderworpen aan de Reorganisatie. Toch voert Nyrstar besprekingen met de Bestuurder daar de verdere levensvatbaarheid van de activiteiten van Talvivaara een invloed zal hebben op het vermogen van Talvivaara om zijn contractuele verplichtingen na te komen.

Indien het reorganisatieproces mislukt, is het mogelijk dat Talvivaara het faillissement zal moeten aanvragen. Bij een faillissement heeft de curator de optie om de Overeenkomstig nietig te verklaren. Indien de Overeenkomst nietig wordt verklaard, wordt Nyrstar een schuldeiser van Talvivaara voor de bedragen die verschuldigd zijn in het kader van de Overeenkomst. Het is niet zeker of deze bedragen dan geïnd kunnen worden.

Nyrstar heeft de recupereerbaarheid van de Overeenkomst bestudeerd in de veronderstelling van continuïteit van Talvivaara en naleving van de leveringsverplichtingen onder de overeenkomst. Deze beoordeling houdt rekening met het vergrote risico rondom de prestaties, in het kader van de huidige financiële situatie van Talvivaara en concludeert dat de boekwaarde van EUR 224,4 miljoen conform de Overeenkomst gerecupereerd kan worden.

Er bestaan echter aanzienlijke onzekerheden over de uitkomst van de Reorganisatie, de continuïteit van Talvivaara en de uitvoering van de contractuele verplichtingen onder de betreffende overeenkomst. Op dit moment is het voor Nyrstar niet mogelijk om een inschatting te maken van de meest waarschijnlijke uitkomst als gevolg van de Reorganisatie en de impact ervan op de boekwaarde van de Overeenkomst.

Het is mogelijk, maar volgens Nyrstar niet waarschijnlijk, dat het resultaat van de Reorganisatie zal leiden tot een vermindering van de boekwaarde van de Overeenkomst. Indien een dergelijke waardevermindering geboekt zou worden in de financiële staten per 31 december 2013, zou het aangegeven verlies voor het jaar van EUR 195,4 miljoen verhoogd worden met een bedrag tussen nul en maximaal EUR 176,9 miljoen (de boekwaarde na belastingen van de zinkaankooprechten ter waarde van EUR 224,4 miljoen). Het aangegeven verlies voor het jaar zou dan EUR 195,4 miljoen tot EUR 372,3 miljoen bedragen en het eigen vermogen zou EUR 869,6 miljoen tot EUR 692,7 miljoen bedragen. Dergelijke waardeverminderingen zouden geen invloed hebben op het vermogen van Nyrstar om de financiële clausules van de bestaande leningsovereenkomsten op 31 december 2013 na te leven.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

21. Overige financiële activa en verplichtingen

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
In contracten besloten derivaten ^(b)	-	11,6
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik ^(c)	7,6	8,2
Aangehouden tot einde looptijd ^(d)	2,8	2,6
Leningen aan volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen ^(e)	-	2,7
Totaal langlopende financiële activa	10,4	25,1
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen ^(a)	9,1	33,8
Commoditycontracten – kasstroom-afdekkingen ^(f)	4,8	-
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	11,5	7,7
In contracten besloten derivaten ^(b)	1,2	5,5
Totaal kortlopende financiële activa	26,6	47,0
In contracten besloten derivaten ^(b)	3,9	2,1
Totaal langlopende financiële verplichtingen	3,9	2,1
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen ^(a)	14,4	10,6
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	6,0	0,5
In contracten besloten derivaten ^(b)	0,4	0,2
Totaal kortlopende financiële verplichtingen	20,8	11,3

(a) Door Nyrstar toegepaste instrumenten om valuta- en commodityprijsrisico's te beheersen

De reële waarde van derivaten (commoditycontracten) om de voorraad en de vaste termijn verkoopcontracten af te dekken, heeft ertoe geleid dat een nettoverplichting van EUR 5,3 miljoen (31 december 2012 nettoactief: EUR 23,2 miljoen) is opgenomen in het overzicht van de financiële positie.

De boekwaarden van de afgedekte voorraadelementen en de vaste verplichtingen voor vaste termijn verkoopcontracten worden respectievelijk toegelicht in toelichting 22 en 23.

De reële waarde van wisselkoersderivaten die commercieel doeltreffende afdekkingen zijn maar niet voldoen aan de strikte criteria van IFRS, worden geclassificeerd als aangehouden voor verhandeling en leiden tot een nettoactief van EUR 5,5 miljoen (31 december 2012 nettoactief: EUR 7,2 miljoen).

De door de Groep gelopen valuta- en commodityrisico's met betrekking tot overige financiële activa en verplichtingen worden vermeld in toelichting 35.

(b) In contracten besloten derivaten

De verandering in de reële waarde op het effectieve gedeelte van de in contracten besloten derivaten van de Groep tijdens het jaar afgesloten op 31 december 2013 met een negatieve impact van EUR 9,0 miljoen (31 december 2012: negatieve impact van EUR 7,2 miljoen) werd opgenomen in de reserve voor kasstroomafdekkingen, terwijl veranderingen in de reële waarde op het ineffektieve gedeelte en de afschrijving van de reële waarde van de swap op aanvangsdatum van EUR 9,3 miljoen (31 december 2012: EUR 8,7 miljoen) binnen energiekosten in de winst-en-verliesrekening opgenomen zijn.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(c) Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik

Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik van EUR 7,6 miljoen per 31 december 2013 (31 december 2012: EUR 8,2 miljoen) hebben betrekking op geldmiddelen geplaatst op deposito om zekere ontginningsactiviteiten te kunnen bekostigen.

(d) Aangehouden tot einde looptijd

Het "aangehouden tot einde looptijd"-instrument is een overheidsobligatie die is vereist om als borgsom te behouden.

(e) Leningen aan volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen

Tijdens 2012 voorzag de Groep een rentevrije lening van USD 3,5 miljoen (31 december 2013: EUR nul, 31 december 2012: EUR 2,7 miljoen) aan Genesis, zijn volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelneming. De initiële termijn van de lening bedraagt 3 jaar, maar wordt automatisch verlengd met opeenvolgende termijnen van telkens 3 jaar, tenzij er een schriftelijk bericht van terugbetaling wordt betekend aan Genesis Alloys (Ningbo) Ltd. Tijdens 2013 schreef Nyrstar de lening volledig af.

(f) Commoditycontracten - kasstroom-afdekkingen

Het bedrag van EUR 4,8 miljoen staat voor het resterende saldo van de commodity-contracten - kasstroomafdekkingen die nog niet vereffend werden op 31 december 2013. De reële waarde van het effectieve aandeel van alle commodity-contracten - kasstroomafdekkingen op 31 december 2013 betreft een winst van EUR 32,7 miljoen (31 december 2012: nul). Daar de commodity-contracten - kasstroomafdekkingen 100% effectief zijn geweest, werd de winst van EUR 32,7 miljoen geboekt bij de reserve van de kasstroomafdekkingen.

22. Voorraden

EUR million	31 dec 2013	31 dec 2012
Grondstoffen	183,4	308,6
Onderhanden werk	219,8	322,0
Gereed product	38,5	39,3
Verbruiksgoederen en hulpstoffen	73,9	81,6
Reële-waardeaanpassing *	-	(4,4)
Totaal voorraden	515,6	747,1

* Nu de Groep hedge accounting toepast zoals beschreven in toelichting 3(g), worden de afgedekte voorraadelementen gewaardeerd tegen reële waarde.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Tijdens het jaar dat eindigde op 31 december 2012 identificeerde, verwerkte en verkocht Nyrstar zilverhoudende voorraad die vroeger niet werd opgenomen in de balans. Deze voorraad heeft betrekking op historische zilververliezen in de Port Pirie smelter die tijdens 2012 geïdentificeerd werden als realiseerbaar. De geraamde winst vóór belastingen uit de identificatie, de verwerking en de verkoop van het zilverhoudende materiaal die in de winst-en-verliesrekening voor de periode eindigend op 31 december 2012 wordt opgenomen, bedraagt EUR 23,6 miljoen. Tijdens het jaar afgesloten op 31 december 2013 identificeerde Nyrstar geen verdere zilvervoorraden.

23. Overige activa en verplichtingen

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
Uitgestelde kosten voor de uitgifte van schulden - langlopend ^(b)	2,6	3,4
Overige - langlopend	0,6	0,5
Totale overige langlopende activa	3,2	3,9
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico - kortlopend ^(a)	-	4,0
Totale overige kortlopende activa	-	4,0
Commodity leveringsverplichtingen - langlopend ^(c)	55,6	59,3
Totale overige langlopende verplichtingen	55,6	59,3
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico - kortlopend ^(a)	3,9	2,7
Commodity leveringsverplichtingen - kortlopend ^(c)	2,4	4,1
Totale overige kortlopende verplichtingen	6,3	6,8

(a) Reële waarde van onderliggend afgedekt risico

De overige activa hebben betrekking op de reële waarde van de onderliggende afgedekte elementen op de vaste termijncontracten en resulteerden in een netto verplichting van EUR 3,9 miljoen (2012: netto actief van EUR 1,3 miljoen), gecompenseerd door een bedrag van EUR 1,0 miljoen (2012: netto actief van EUR 2,0 miljoen) dat de reële waarde vertegenwoordigt van derivaten voor afdekking op deze vaste termijncontracten, zoals opgenomen in toelichting 21 Overige financiële activa en verplichtingen.

(b) Uitgestelde kosten voor de uitgifte van schulden

Nog niet afgeschreven transactiekosten onder de SCTF faciliteit (zie toelichting 28) van EUR 2,6 miljoen (2012: EUR 3,4 miljoen).

(c) Overige verplichtingen

In 2011 verwierf Nyrstar de leiding over Farallon Mining Ltd., de eigenaar van de Campo Morado mijnbouwactiviteit in Mexico. In mei 2008 sloot Farallon een contractuele overeenkomst met Silver Wheaton om 75% van de zilverproductie uit de Campo Morado activiteit over de levensduur van de mijn te verkopen tegen een vooruitbetaling van USD 80,0 miljoen. Bij de fysieke levering van het zilver zal Silver Wheaton Nyrstar ook een vaste prijs betalen per geproduceerd ons zilver. Deze vaste prijs zal gelijk zijn aan USD 3,90 of de locoprijs op het moment van de verkoop indien deze lager is (onderworpen aan een aanpassing van 1% per jaar vanaf het derde jaar van de zilverproductie).

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

In het kader van de boeking van de toewijzing van de aankoopprijs voor de verwerving van Campo Morado werd de reële waarde van de verplichting om zilver te leveren aan Silver Wheaton bepaald op basis van de contante waarde van de opgegeven inkomsten die resulteren uit de verplichting van Silver Wheaton op de overnamedatum. De verplichting wordt afgeschreven in de winst-en-verliesrekening op basis van de productie-eenheidmethode, naarmate de minerale reserves met betrekking tot de verplichting van Silver Wheaton ontgonnen worden en geleverd worden volgens het contract. De afschrijving van de verplichting van Silver Wheaton bedraagt in 2013 EUR 2,6 miljoen (2012: EUR 2,5 miljoen).

24. Handels- en overige vorderingen

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
Handelsvorderingen	163,6	207,3
Minus waardeverminderingen op handelsvorderingen	(2,1)	(2,5)
Netto handelsvorderingen	161,5	204,8
Overige vorderingen	13,4	16,3
Totaal handels- en overige vorderingen	174,9	221,1

De mutatie in de voorziening voor vorderingen wordt nader toegelicht in de onderstaande tabel:

Miljoen EUR	2013	2012
Per 1 jan	2,5	3,3
Vervreemding van dochterondernemingen	-	(0,2)
Betalingen	(0,1)	-
Toevoegingen / terugnames	(0,3)	(0,6)
Per 31 dec	2,1	2,5

De door de Groep gelopen valuta- en liquiditeitsrisico's met betrekking tot handels- en overige vorderingen worden vermeld in toelichting 35.

25. Geldmiddelen en kasequivalenten

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
Liquide middelen	101,6	74,0
Kortetermijndeposito's bij banken	190,7	114,1
Totaal van geldmiddelen en kasequivalenten	292,3	188,1

Op 31 december 2013, EUR 2,5 miljoen van het saldo van geldmiddelen en kasequivalenten waren geldmiddelenniet beschikbaar voor vrij gebruik. Dit bedrag werd op 21 januari 2014 aan Nyrstar vrijgegeven.

Liquide middelen en kortetermijndeposito's brachten samen een gewogen gemiddelde rentevoet op van 0,1% voor het kalenderjaar 2013 (2012: 0,2% per annum).

De door de Groep gelopen renterisico's en een gevoeligheidsanalyse voor financiële activa en schulden worden vermeld in toelichting 35.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

26. Kapitaal

Aandelenkapitaal en uitgiftepremies

Op 31 december 2013 bestond het toegestane aandelenkapitaal van Nyrstar NV uit 170.022.544 gewone aandelen (31 december 2012: 170.022.544) met een nominale waarde van EUR 2,18 (2012: EUR 2,34). Deze daling hangt samen met de beslissing van de buitengewone aandeelhoudersvergadering op 23 mei 2013 om het aandelenkapitaal te verlagen door een bedrag van EUR 0,16 per uitstaand aandeel (totale waarde EUR 27,2 miljoen) te distribueren aan de aandeelhouders (zie hieronder voor nadere toelichtingen). De houders van gewone aandelen zijn gerechtigd tot dividend zoals dit van tijd tot tijd wordt vastgesteld en hebben het recht om per aandeel één stem uit te brengen op vergaderingen van de vennootschap. Alle aandelen zijn van gelijke rang met betrekking tot de resterende activa van de vennootschap.

Naast het uitgegeven aandelenkapitaal heeft Nyrstar NV uitstaande converteerbare obligaties uitgegeven in 2009 en 2013 voor een totale hoofdsom van EUR 119,9 miljoen en EUR 120,0 miljoen respectievelijk. Op basis van een conversieprijs van EUR 5,63 per aandeel voor de obligaties uitgegeven in 2009 en wanneer alle converteerbare obligaties geconverteerd worden, moeten er maximaal 21.296.625 nieuwe aandelen uitgegeven worden. Op basis van een conversieprijs van EUR 4,978 per aandeel voor de obligaties uitgegeven in 2013 en wanneer alle converteerbare obligaties worden geconverteerd, moeten er maximum 24.106.066 nieuwe aandelen uitgegeven worden.

Uitkering aan de aandeelhouders (kapitaalvermindering)

De buitengewone aandeelhoudersvergadering op 23 mei 2013 keurde een uitkering van EUR 0,16 per aandeel goed. Dit kwam neer op een totale uitkering van EUR 27,2 miljoen (netto van eigen aandelen EUR 24,0 miljoen). De uitkering vond plaats als een kapitaalvermindering met terugbetaling van volgestort kapitaal.

Geen dividend uitkering dit (financiële) jaar vanwege de waarde die het bestuur hecht aan het ondersteunen van de mogelijkheden die geïdentificeerd zijn in de groeiplannen van het bedrijf.

Uitgegeven aandelen	2013	2012
Uitstaande aandelen	154 684 113	162 676 718
Eigen aandelen	15 338 431	7 345 826
Per 31 dec	170 022 544	170 022 544

Mutaties in uitstaande aandelen	2013	2012
Per 1 jan	162 676 718	160 609 406
Aankopen van aandelen in depot	(13 245 757)	-
Verkoop van aandelen in depot	4 765 225	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	487 927	2 067 312
Per 31 dec	154 684 113	162 676 718

Mutaties in eigen aandelen	Toelichting	2013	2012
Per 1 jan		7 345 826	9 413 138
Inkoop	27	13 245 757	-
Verkoop	27	(4 765 225)	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	33	(487 927)	(2 067 312)
Per 31 dec		15 338 431	7 345 826

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Informatie over de aandeelhouderstructuur

De belangrijkste aandeelhouders van de Groep op basis van kennisgevingen van significante aandelenbelangen ontvangen per 31 december 2013 zijn:

Naam aandeelhouder	Adres aandeelhouder	Datum van kennisgeving	Aantal stemrechten	in %
BlackRock Group	33 King William Street, London EC4R 9AS, UK	13 dec 2012	6 505 459,0	3,83%
Umicore S.A. / N.V.	Broekstraat 31, 1000 Brussels, Belgium	23 mar 2011	5 251 856,0	3,09%
Totaal			11 757 315,0	6,92%

27. Reserves

Afstemming van mutaties in de reserves

Miljoen EUR	Eigen aandelen	Omrekenings-reserve	Reserve omgekeerde overname	Reserve kasstroom-afdekkingen	Converteerbare obligatie	Investerings-reserve	Totaal
Per 1 jan 2013	(17,2)	69,5	(265,4)	(0,3)	8,8	(2,9)	(207,5)
Winsten op kasstroom-afdekkingsinstrumenten	-	-	-	19,4	-	-	19,4
Différences de conversion des monnaies étrangères	-	(90,0)	-	-	-	-	(90,0)
Wijziging in de reële waarde van investeringen in aandelen	-	-	-	-	-	4,1	4,1
Wijziging in nominale waarde	3,2	-	-	-	-	-	3,2
(Verwerving) / uitkering van eigen aandelen	(19,4)	-	-	-	-	-	(19,4)
Converteerbare obligatie	-	-	-	-	15,7	-	15,7
Per 31 dec 2013	(33,4)	(20,5)	(265,4)	19,1	24,5	1,2	(274,5)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Miljoen EUR	Eigen aandelen	Omrekenings-reserve	Reserve omgekeerde overname	Reserve kasstroom-afdekkingen	Converteerbare obligatie	Investerings-reserve	Totaal
Per 1 jan 2012	(23,5)	93,9	(273,0)	6,9	8,8	2,0	(184,9)
Verliezen op kasstroom-afdekkingsinstrumenten	-	-	-	(7,2)	-	-	(7,2)
Wisselkoersverschillen	-	(24,4)	-	-	-	-	(24,4)
Wijziging in de reële waarde van investeringen in aandelen	-	-	-	-	-	(4,9)	(4,9)
Herclassificatie van een omgekeerde overname reserve	-	-	7,6	-	-	-	7,6
Wijziging in nominale waarde	1,2	-	-	-	-	-	1,2
(Verwerving) / uitkering van eigen aandelen	5,1	-	-	-	-	-	5,1
Per 31 dec 2012	(17,2)	69,5	(265,4)	(0,3)	8,8	(2,9)	(207,5)

Eigen aandelen

De reserve voor eigen aandelen bevat de nominale waarde van de aandelen van de Vennootschap die in handen zijn van de Groep. Op 31 december 2013 had de Groep in totaal 15.338.431 eigen aandelen in handen (31 december 2012: 7.345.826).

Op 16 april 2013 verwierf de Groep buiten de markt het volledige aandelenpakket van 7,79% (13.245.757 aandelen) van Glencore International AG ("Glencore") in Nyrstar tegen EUR 3,39 per aandeel, voor EUR 44,9 miljoen in totaal. Er werd ook overeengekomen dat Glencore een stopzettingsbijdrage van EUR 44,9 miljoen zou betalen aan Nyrstar voor de beëindiging van de commodity grade-afnameovereenkomst op 31 december 2013 voor de verkoop en marketing van commodity grade zink van Nyrstar binnen de Europese Unie. De stopzettingsbijdrage werd geboekt onder overige baten.

Op 1 oktober 2013 ging Nyrstar een strategische afname- en marketingovereenkomst aan met Noble Group Limited ("Noble") om een significant aandeel te verhandelen en te verkopen van zinkmetaal van commodity grade dat geproduceerd wordt bij zijn Europese smelters. Noble heeft ermee ingestemd om 1.700.225 gewone Nyrstar-aandelen te verwerven uit de eigen aandelen van Nyrstar, goed voor 1% van het totale aantal aandelen voor een prijs van EUR 3,76 per aandeel, voor een totale cashvergoeding van EUR 6,4 miljoen.

In 2013 verkocht Nyrstar 3.065.000 aandelen aan een financiële instelling en de deelnemers in verband met de LESOP (toelichting 33) voor een cashvergoeding van EUR 5,3 miljoen.

Gedurende 2013 heeft de groep zijn LTIP 2 en 3 (langlopende incentiveregeling voor executives) gedeeltelijk afgewikkeld door de toekenning van een totaal van 487.927 (2012: 2.067.312) aandelen aan de werknemers.

28. Leningen

Deze toelichting bevat informatie over de contractuele bepalingen van rentedragende leningen en opgenomen gelden van de Groep, die gewaardeerd worden aan afgeschreven kostprijs. Zie toelichting 35 voor meer informatie over de risicopositie van de Groep wat betreft rentevoeten, wisselkoersen en liquiditeitsrisico's.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Miljoen EUR	per 31 dec 2013	per 31 dec 2012
Converteerbare obligaties	102,9	115,9
Obligaties met vaste rentevoet	734,2	748,8
SCTF-kredietfaciliteit	-	-
Overige leningen	-	0,3
Ongedekte bankleningen	1,8	-
Financiële leaseverplichtingen	1,0	2,2
Totaal langlopende leningen	839,9	867,2
Converteerbare obligaties	118,5	-
Ongedekte bankleningen	2,5	0,3
Financiële leaseverplichtingen	0,9	1,0
Totaal kortlopende leningen	121,9	1,3
Totaal leningen	961,8	868,5

Converteerbare obligaties

EUR 120 miljoen 7,0% converteerbare obligaties op de Euro MTF Market van de Luxembourg Stock Exchange, met vervaldatum in juli 2014.

Het conversierecht met betrekking tot een obligatie kan naargelang van de keuze van de houder ten allen tijde worden uitgeoefend van 1 september 2009 tot 1 juli 2014 (tien dagen vóór de finale vervaldatum van 10 juli 2014), of indien de obligaties worden opgevraagd voor terugbetaling vóór de finale vervaldatum, tot de zevende dag vóór de datum vastgesteld voor terugbetaling. De conversieprijs per 31 december 2013 bedraagt EUR 5,63 per aandeel (31 december 2012: EUR 5,91 per aandeel).

De obligaties bestaan uit een vreemd-vermogencomponent en een eigenvermogenscomponent. De reële waarde van de vreemd-vermogencomponent (EUR 108,7 miljoen) en de eigenvermogenscomponent (EUR 8,8 miljoen) werd bij uitgifte van de obligaties bepaald aan de hand van de residuele methode. De hoofdsom wordt gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs tegen een effectieve rentevoet van 9,09% per jaar.

De obligaties werden uitgegeven aan 100% van hun hoofdsom en hebben een rentevoet van 7,0% per jaar, halfjaarlijks achteraf uit te betalen.

EUR 120 miljoen 4,25% converteerbare obligaties op de Frankfurt Vrije Markt (Freiverkehr), met vervaldatum in september 2018.

Het conversierecht met betrekking tot een obligatie kan naargelang van de keuze van de houder ten allen tijde worden uitgeoefend van 31 december 2013 tot 15 september 2018 (tien dagen vóór de finale vervaldatum van 25 september 2018), of indien de obligaties worden opgevraagd voor terugbetaling vóór de finale vervaldatum, tot de zevende dag vóór de datum vastgesteld voor terugbetaling. De conversieprijs per 31 december 2013 bedraagt EUR 4,978 per aandeel.

De obligaties bestaan uit een vreemd-vermogencomponent en een eigenvermogenscomponent. De reële waarde van de vreemd-vermogencomponent (EUR 102,3 miljoen) en de eigenvermogenscomponent (EUR 15,7 miljoen) werd bij uitgifte van de obligaties bepaald aan de hand van de residuele methode. De hoofdsom wordt gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs tegen een effectieve rentevoet van 8,03% per jaar.

De obligaties werden uitgegeven aan 100% van hun hoofdsom en hebben een rentevoet van 4,25% per jaar, halfjaarlijks achteraf uit te betalen.

In 2013 en 2012 werden geen converteerbare obligaties omgezet in gewone aandelen van de vennootschap.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

SCTF-kredietfaciliteit

De SCTF-kredietfaciliteit is een gestructureerde doorlopende multideviesen kredietfaciliteit ten belope van EUR 400 miljoen. De faciliteit werd geherfinancierd halverwege november 2012 en heeft een looptijd van vier jaar (met een uitlooperperiode tijdens het vierde jaar tot een vervaldag op 16 november 2016). De faciliteit voorziet een "accordeoncomponent" met een uitbreidingsmogelijkheid tot EUR 750 miljoen op een vooraf goedgekeurde basis zonder verplichtingen.

Voor fondsen die opgenomen worden onder de faciliteit geldt een rente volgens EURIBOR plus een marge van 1,85%.

Rechtstreeks toerekenbare transactiekosten werden afgehouden bij de initiële boeking en worden afgeschreven over de termijn van de kredietfaciliteit. De bij afsluitingsdatum niet afgeschreven transactiekosten bedragen EUR 2,6 miljoen (31 december 2012: EUR 3,4 miljoen). Deze kosten worden opgenomen onder overige financiële activa (zie toelichting 23). De kosten van de vorige SCTF-kredietfaciliteit werden afgeschreven bij de hernieuwing, met een financieringslast van EUR 3,0 miljoen.

Leningen onder deze faciliteit worden gewaarborgd door de voorraden en vorderingen van Nyrstar. Naast de standaardverklaringen, waarborgen en verbintenissen, met inbegrip van beperkingen op fusies en de beschikking over de activa, voorziet de faciliteit financiële bedingen die verbonden zijn aan bepaalde balansratio's.

Obligaties met vaste rentevoet

Per 31 december 2013 heeft de vennootschap twee lopende obligaties met vaste rentevoet; obligaties tegen een vaste rentevoet van 5,5% ten belope van EUR 225 miljoen (vervaldatum: april 2015) en obligaties tegen een vaste rentevoet van 5,375% ten belope van EUR 525 miljoen (vervaldatum: april 2016). In 2013 kocht Nyrstar eigen obligaties terug met een nominale waarde van EUR 5 miljoen voor de obligaties van 5,5% en EUR 10 miljoen voor de obligaties van 5,375% voor een totale vergoeding van EUR 14,6 miljoen. Rechtstreeks toerekenbare transactiekosten werden afgehouden bij de initiële boeking en worden afgeschreven over de termijn van de obligaties.

Voorwaarden en aflossingsschema

De voorwaarden van uitstaande leningen waren als volgt:

Miljoen EUR	Munt	Nominale rente	Einde looptijd	31 Dec 2013		31 Dec 2012	
				Nominale waarde	Boek-waarde	Nominale waarde	Boek-waarde
Converteerbare obligaties*	EUR	7,00%	2014	119,9	118,5	119,9	115,9
Obligaties met vaste rentevoet	EUR	5,50%	2015	220,0	219,9	225,0	224,8
Obligaties met vaste rentevoet	EUR	5,40%	2016	515,0	514,3	525,0	524,0
Converteerbare obligaties**	EUR	4,25%	2018	120,0	102,9	-	-
Overige	-	-	-	-	-	3,9	3,8
Totaal rentedragende verplichtingen				974,9	955,6	873,8	868,5

* De vennootschap kan de obligaties te allen tijde op of na 10 juli 2012 terugbetalen, samen met gelopen maar onbetaalde interest, indien op niet minder dan 20 beurswerkdagen gedurende een periode van 30 opeenvolgende beurswerkdagen de volume gewogen gemiddelde prijs van de aandelen meer dan 150% bedraagt van de conversieprijs.

** De vennootschap kan de obligaties te allen tijde op of na 16 oktober 2016 terugbetalen, samen met gelopen maar onbetaalde interest, indien op niet minder dan 20 beurswerkdagen gedurende een periode van 30 opeenvolgende beurswerkdagen de volume gewogen gemiddelde prijs van de aandelen meer dan 130% bedraagt van de conversieprijs.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Miljoen EUR	Financiële leases	
	31 dec 2013	31 dec 2012
Binnen één jaar	0,9	1,0
Tussen 2 en 5 jaar	1,1	2,3
Totale niet verdisconteerde minimal lease betalingen	2,0	3,3
Minus: financieringslasten	0,1	0,1
Contante waarde van de minimale leasebetalingen	1,9	3,2

29. Voorzieningen

Miljoen EUR	Note	Herstel, rehabilitatie en ontmanteling	Reorganisatie	Overige	Totaal
Per 1 jan 2013		179,5	5,1	50,2	234,8
Verworven in kader van bedrijfscombinatie		1,5	-	-	1,5
Betalingen		(13,0)	(7,2)	(5,2)	(25,4)
Toevoegingen / (terugnages)		0,9	7,6	(10,6)	(2,1)
Materiële vaste activa aanpassingen	15	21,7	-	-	21,7
Overboekingen		(0,2)	-	0,1	(0,1)
Afwikkeling van verdiscontering	12	10,8	-	0,2	11,0
Wisselkoerseffecten		(13,0)	(0,3)	(2,4)	(15,7)
Per 31 dec 2013		188,2	5,2	32,3	225,7
Waarvan kortlopend		7,7	5,2	4,2	17,1
Waarvan langlopend		180,5	-	28,1	208,6

Miljoen EUR	Note	Herstel, rehabilitatie en ontmanteling	Reorganisatie	Overige	Totaal
Per 1 jan 2012		183,0	2,6	44,1	229,7
Vervreemding van dochterondernemingen		-	-	(0,2)	(0,2)
Betalingen		(10,9)	(3,7)	(7,6)	(22,2)
Toevoegingen / (terugnages)		(4,2)	6,2	17,8	19,8
Materiële vaste activa aanpassingen	15	(5,0)	-	-	(5,0)
Overboekingen		-	-	(4,2)	(4,2)
Afwikkeling van verdiscontering	12	15,4	-	0,3	15,7
Wisselkoerseffecten		1,2	-	-	1,2
Per 31 dec 2012		179,5	5,1	50,2	234,8
Waarvan kortlopend		11,5	5,1	7,7	24,3
Waarvan langlopend		168,0	-	42,5	210,5

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Herstel, rehabilitatie en ontmanteling

De werkzaamheden voor herstel, rehabilitatie en ontmanteling aan de projecten die voorzien zijn zullen progressief uitgevoerd worden in de komende 117 jaar, ook al wordt een grote meerderheid ervan gepland in de komende 21 jaar.

De voorziening wordt verdisconteerd op basis van een actueel marktgebaseerd disconteringsstarcief vóór belastingen en de afwikkeling van het disconto wordt opgenomen onder rentelasten. Zie toelichting 4 voor een bespreking van de belangrijke ramingen en veronderstellingen die werden toegepast voor de waardering van deze voorziening.

Reorganisatievoorzieningen

Tijdens 2012 startte Nyrstar een gedetailleerde en allesomvattende herziening van de bedrijfskantoren, mijn- en smeltactiviteiten om de werkingskosten duurzaam te verminderen. Dit omvatte benchmarking op niveau van de activiteiten van de sites tegenover elkaar en tegenover externe indices, teneinde het optimale niveau te bepalen van de vereiste middelen voor de uitvoering van kern- en ondersteunende taken. In 2013 bedroegen de reorganisatiekosten bij Nyrstar EUR 18,5 miljoen (2012: EUR 16,9 miljoen). De resterende voorziening van EUR 5,2 miljoen (31 december 2012: EUR 5,1 miljoen) heeft voornamelijk betrekking op de implementatie van de reorganisatiemaatregelen waarvan de voltooiing voorzien is in de loop van 2014.

Overige voorzieningen

De overige voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op werknemersvoordelen, wettelijke vorderingen en andere verplichtingen. Er wordt verwacht dat het kortlopende deel van deze kosten de komende 12 maanden aangewend zal worden en dat het langlopende deel van deze kosten aangewend zal worden over een gewogen gemiddelde levensduur van twee jaar (2012: twee jaar). De schattingen kunnen variëren tengevolge wijzigingen in de raming en de timing van de voorziene kosten.

30. Personeelsbeloningen

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
Verlof voor lange dienstprestatie	2,3	4,1
Pensioenregelingen	58,8	72,8
Overige	9,9	7,5
Totaal langlopende personeelsvoorzieningen	71,0	84,4
Jaarlijkse vakantiedagen en verlof voor lange dienstprestatie	29,3	31,3
Overige	3,8	22,2
Totaal kortlopende personeelsvoorzieningen	33,1	53,5
Totaal personeelsvoorzieningen	104,1	137,9

IAS 19 Employee Benefits (herzien in 2011) (IAS 19R)

De toepassing van IAS 19R verandert de boekhouding voor toegezegd pensioenregelingen en ontslagvoordelen en werd met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2012 toegepast (als vroegste vergelijkingsperiode). Daardoor worden de verwachte opbrengsten van planactiva voor toegezegde pensioenregelingen niet in de winst-en verliesrekening opgenomen. De intresten op de netto specifieke voordeelplichting worden echter erkend als winst of verlies, berekend op basis van de netto opgenomen pensioenverplichting.

Ook niet-toegekende kosten voor diensten in het verleden kunnen niet langer worden uitgesteld en opgenomen over de toekomstige toekenningperiode. In de plaats daarvan worden alle kosten voor diensten in het verleden opgenomen op het

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

moment van de aanpassing of wanneer de groep de aanverwante herstructurerings- of ontslagkosten boekte, afhankelijk van wat het vroegste voorvalt. Tot 2012 werden de niet-toegekende kosten voor diensten in het verleden van de Groep opgenomen als kost op lineaire basis over de gemiddelde looptijd tot het moment van toekenning van de voordelen. Bij de overgang naar IAS 19R worden de kosten voor diensten in het verleden onmiddellijk na de introductie van of veranderingen in een pensioenplan opgenomen, ongeacht het feit of de kosten voor diensten in het verleden al dan niet zijn toegekend.

IAS 19R zorgt voor bepaalde veranderingen in de presentatie van de kosten van de specifieke voordelen, met inbegrip van meer uitgebreide toelichtingen.

Impact van de overgang naar IAS 19R

De geconsolideerde financiële overzichten van 31 december 2013 zijn de eerste financiële overzichten waarvoor de Groep IAS 19R toepast. 19R werd retrospectief toegepast overeenkomstig IAS 8. Bijgevolg heeft de Groep het aanvangsvermogen aangepast per 1 januari 2012 en werden de bedragen voor 2012 herzien, alsof IAS 19R vanaf het begin werd toegepast.

Miljoen EUR	Langlopende personeelsbeloningen	Uitgestelde belastingvorderingen	Overgedragen verliezen
Saldo per 1 jan 2012	75,1	75,4	(204,8)
Effect van de toepassing van IAS 19R	(1,0)	(0,4)	0,6
Aangepaste saldo per 1 jan 2012	74,1	75,0	(204,2)

Miljoen EUR	Langlopende personeelsbeloningen	Uitgestelde belastingvorderingen	Overgedragen verliezen
Saldo per 31 dec 2012	85,4	77,4	(308,2)
Effect van de toepassing van IAS 19R	(1,0)	(0,4)	0,6
Effect op de totale verliezen voor de periode	-	-	-
Aangepaste saldo per 31 dec 2012	84,4	77,0	(307,6)

De impact op de geconsolideerde winst-en verliesrekening was als volgt:

Miljoen EUR	2013	2012
(Verhoging) / verlaging van personeelskosten	0,2	0,9
Verhoging van financieringslasten	(2,3)	(2,5)
Verlaging van winstbelastingen	0,7	0,4
Verhoogd verlies over het boekjaar	(1,4)	(1,2)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Miljoen EUR	2013	2012
Verhoogd verlies over de periode	(1,4)	(1,2)
Nieuwe waardebepaling van toegezegde-pensioenregelingen	3,1	1,6
(Verhoging)/ verlaging van inkomstenbelasting voor componenten van andere totale inkomsten	(1,0)	(0,4)
Verhoging van andere totale verliezen	2,1	1,2
Verhoging van de totale verliezen voor het boekjaar	0,7	-

De verandering in het boekhoudkundig beleid had geen effect op de basis en verwaterde inkomsten per aandeel en een immateriële invloed op de geconsolideerde kasstroomoverzichten van de Groep voor de huidige en de vergelijkingsperiodes.

Pensioen- en post-pensioenplannen

Nyrstar neemt deel aan een aantal pensioen- en voordelenplannen. De plannen voorzien voordelen bij pensioen, invaliditeit, overlijden, overplaatsing of verwijdering uit de dienst. De voornaamste types voordelen zijn forfaitaire voordelen en bijdragen.

Vaste bijdrage plannen

De Groep moet een specifiek percentage van de loonkosten bijdragen aan de vaste bijdrage plannen om de voordelen te financieren. De enige verantwoordelijkheid die de Groep heeft, bestaat erin de opgegeven bijdragen te leveren. De enige uitzondering is België waar de wet een minimaal rendement voorschrijft die de werkgever op deze bijdragen moet garanderen. Sinds 2013 wordt deze rendementsgarantie niet langer voor 100% gedekt door de verzekeraar wat leidt tot een immaterieel financieel risico voor de Belgische bedrijven.

De werknemers van Nyrstar Budel BV zijn lid van een bepaald toegezegd pensioenregeling voor de metaal- en elektriciteitssector, gedragen door meerdere werkgevers (PME). PME's kunnen niet de nodige informatie leveren voor de verwerking van bepaalde voordelen. Het PME-plan werd dan ook verwerkt als een vaste bijdrage plan. De verplichtingen van de vennootschap zijn beperkt tot het betalen van de bijdragen die vereist zijn conform het financieringsplan van het PME en deze kan niet aansprakelijk worden gesteld voor tekorten of bijdragen van andere deelnemende bedrijven.

De totale uitgave voor de vaste bijdrageplannen die erkend worden in de geconsolideerde winst- en verliesrekening bedraagt EUR 4,6 miljoen.

Toegezegd pensioenregelingen

De Groep sponsort toegezegd pensioenregelingen zoals hieronder beschreven. Alle toegezegd pensioenregelingen worden extern gefinancierd, via een collectief verzekeringscontract of een zelf beheerd pensioenfonds dat wettelijk van de entiteit afgescheiden is. Alle plannen voldoen aan de plaatselijke regelgevende kaders en minimale financieringsvereisten en werden herbekeken op 31 december 2013. Verder is de Groep verantwoordelijk voor de administratie en het bestuur van de toegezegd pensioenregelingen in België, Zwitserland, de VS en Canada. De planactiva omvatten geen directe investeringen in de eigen financiële instrumenten van de Groep nog in eigendommen ingenomen door of gebruikt door de bedrijven van de Groep.

De toegezegd pensioenregelingen omvatten ook de zogenaamde kassaldoplannen. De kassaldoplannen, gesponsord door de Belgische en Zwitserse entiteiten, zijn goed voor ongeveer 13% van de totale waarde van de toegezegd pensioenregelingen op 31 december 2013 en worden gewaardeerd op basis van de Projected Unit Credit Method.

De toegezegd pensioenregelingen stellen het sponsorend bedrijf bloot aan actuariële risico's zoals investeringsrisico's, rentevoetrisico's, loonrisico's, inflatierisico's en lang leven risico. De medische voordelenplannen zijn ook blootgesteld aan het risico van de inflatie van medische kosten. De mogelijke impact van veranderingen bij deze risico's werd geïllustreerd door een gevoeligheidsanalyse die hieronder verder wordt omschreven.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De risico's van sterfte tijdens de dienst en invaliditeit worden in de meeste landen verzekerd bij een externe (her) verzekeringsmaatschappij.

Op basis van de geografische ligging van de sponsorende entiteiten kunnen de erkende verplichtingen voor pensioenvoordelen op 31 december 2013 als volgt worden opgesplitst:

Miljoen EUR	31 dec 2013	Gemiddelde duur
EURO ZONE:	(22,8)	12,7 jaren
Nyrstar Budel BV Excedent Pension Plan		
Nyrstar Belgium SA/NV: Staff Old Defined Benefit plan funded through pension fund, Staff Cash Balance Plan, Staff Complementary Savings Plan, Staff Insured Old Defined Benefit plan, Staff "appointements continués", Salaried Employees Old Defined Benefit Plan, Salaried Employees "appointements continués"		
Nyrstar NV: Staff Cash Balance Plan, Staff Complementary Savings Plan		
Nyrstar France Régime d'Indemnités de Fin de Carrière and Régime du Mutuelle		
Nyrstar France Mutuelle (medical benefit plan)		
USA:	(16,8)	13,5 jaren
Nyrstar Clarksville Inc: Hourly Employees' Pension Plan, Salaried Employees' Retirement Plan, Pension Plan for Bargaining Unit Employees, NCI/JCZ Pension Plan for Bargaining Unit Employees, Supplemental Executive Retirement Plan		
Nyrstar Clarksville Inc. Post Retirement Medical Benefit and Life Insurance Plan (medical benefit plan)		
CANADA:	(15,2)	11,3 jaren
Nyrstar Myra Falls Ltd.: Hourly-Paid Employees' Pension Plan, Thirty-Year Retirement Supplement and Voluntary Early retirement Allowance		
Nyrstar Myra Falls Ltd.: Non-Pension post-retirement benefits plan (medical benefit plan)		
SWITZERLAND:	(4,0)	17,8 jaren
Nyrstar Sales & Marketing AG: Pension Plan Staff and Pension Plan Staff NMC funded through the Helvetia Group Foundation		
Nyrstar Finance International AG: Pension Plan funded through the Helvetia Group Foundation		
Totaal	(58,8)	12,9 jaren

De totale waarde van de medische voordelenplannen, inbegrepen in de pensioenverplichtingen, bedraagt EUR 24,8 miljoen.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De bedragen erkend op de financiële aangiftes werden als volgt bepaald:

Miljoen EUR	31 dec 2013	Herzien 31 dec 2012	Herzien 1 jan 2012
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	117,3	123,5	106,6
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	38,2	40,5	36,1
Totaal contante waarde van verplichtingen	155,5	164,0	142,7
Reële waarde van fondsbeleggingen	(97,1)	(91,4)	(82,4)
Totaal tekort	58,4	72,6	60,3
Beperking bij opname van overschot door asset ceiling	0,4	0,2	0,3
Totale opgenomen pensioenverplichtingen	58,8	72,8	60,6

De planactiva omvatten:

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012	1 jan 2012
Geldmiddelen	2,9	0,3	0,9
Eigenvermogensinstrumenten	38,7	36,1	34,4
Schuldinstrumenten	30,5	29,0	25,4
Overige activa	25,0	26,0	21,7
Totaal fondsbeleggingen	97,1	91,4	82,4

Ten gevolge van de vereisten van IAS 19R kunnen de bovenstaande planactiva in december 2013 verder als volgt worden onderverdeeld:

Miljoen EUR	31 dec 2013
Geldmiddelen en kasequivalenten	2,9
Eigenvermogensinstrumenten	0,2
Schuldinstrumenten	2,0
Beleggingsfondsen	67,0
Verzekeringscontracten	25,0
Totaal	97,1

De beleggingsfondsen bestaan uit vermogensfondsen, fondsen met vaste inkomsten en gemengde fondsen met zowel effecten als schuldinstrumenten. Alle activa, behalve de verzekeringscontracten, hebben beurskoersen op de actieve markten. De reële waarde van de verzekeringscontracten stemt ofwel overeen met de contante waarde e aan de verdisconteringsvoet van de verzekerde toekomstige voordelen (Nederland) of met de gekapitaliseerde waarde van de betaalde bijdragen aan de contractueel gegarandeerde tarieven (andere landen).

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De veranderingen in de contante waarde van de toegezegd pensioenverplichtingen zijn de volgende:

Miljoen EUR	Herzien	
	31 dec 2013	31 dec 2012
Bruto verplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenverplichtingen aan het begin van de periode	164,0	142,7
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	6,9	7,9
Rentekosten	5,4	6,2
Herwaardering (winsten)/verliezen:		
Actuarieel berekende (winsten)/verliezen ontstaan uit veranderingen in demografische aannames	3,3	4,3
Actuarieel berekende (winsten)/verliezen ontstaan uit veranderingen in financiële aannames	(8,0)	15,4
Actuarieel berekende (winsten)/verliezen ontstaan uit veranderingen in ervaring	(1,0)	(1,0)
Actuarieel berekende (winsten)/verliezen door schommelingen in de wisselkoersen	(7,9)	(0,7)
Door de deelnemers betaalde bijdragen aan de regelingen	1,2	1,1
Door de regelingen betaalde vergoedingen	(8,7)	(11,2)
Wijziging van het plan	0,8	0,2
Vereffening van het plan / beperkingen	(0,5)	(0,5)
Overige	-	(0,4)
Verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenrechten aan het eind van de periode	155,5	164,0

Tijdens 2013 waren er geen beperkingen of vereffeningen. De gerapporteerde kosten voor diensten in het verleden is voornamelijk het gevolg van een stijging van het pensioenbedrag in het kader van het Hourly-Paid Employees' Pension Plan in Canada door een aanpassing in het plan in 2013.

De veranderingen in de huidige waarde van de planactiva zijn de volgende:

Miljoen EUR	Herzien	
	31 dec 2013	31 dec 2012
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het begin van de periode	91,4	82,4
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	3,1	3,7
Herwaardering (winsten)/verliezen:		
Opbrengst van planactiva met uitzondering van intresten geboekt bij netto intrestuitgaven	3,0	5,5
Actuarieel berekende (winsten)/verliezen door schommelingen in de wisselkoersen	(5,0)	(0,3)
Door de werkgever betaalde bijdrage aan de regelingen	10,4	7,6
Door de deelnemers betaalde bijdrage aan de regelingen	1,2	1,1
Door de regelingen betaalde vergoedingen	(6,5)	(7,9)
Admin. uitgaven, taksen en sociale zekerheid	(0,5)	(0,5)
Overige	-	(0,2)
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het eind van de periode	97,1	91,4

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De uitgaven erkend in de winst- en verliesrekening zijn de volgende:

Miljoen EUR	Herzien	
	31 dec 2013	31 dec 2012
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten		
Huidige dienstkosten, met inbegrip van admin. Uitgaven, taksen en sociale zekerheid	(6,9)	(7,9)
Kosten verstreken diensttijd	(0,8)	(0,2)
Netto rentekosten	(2,3)	(2,5)
Componenten van toegezegd pensioen regelingen opgenomen in de winst- en verliesrekening	(10,0)	(10,6)
Herwaardering van de netto bepaalde verplichtingen uit hoofde van regelingen		
De opbrengst op planactiva (uitgezonderd bedragen opgenomen in netto intrestuitgaven)	3,0	5,5
Actuarieel berekende winsten en verliezen ontstaan uit veranderingen in demografische aannames	(3,3)	(4,3)
Actuarieel berekende (winsten)/verliezen ontstaan uit veranderingen in financiële aannames	8,0	(15,4)
Actuarieel berekende winsten en verliezen ontstaan uit aanpassingen in ervaring	1,0	1,0
Aanpassingen voor beperkingen op de bepaalde voordelen	(0,2)	0,1
Actuarieel berekende (winsten)/verliezen door schommelingen in de wisselkoersen	0,7	0,4
Componenten van toegezegd pensioen regelingen opgenomen in OCI	9,2	(12,7)
Totale bedragen opgenomen in lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	(0,8)	(23,3)

Voornaamste actuariële assumpties

De voornaamste actuariële assumpties die op de rapporteringsdatum worden gebruikt, zijn de volgende:

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012	1 jan 2012
Verdisconteringsvoet (interval; gewogen gemiddelde in %)	1.3 - 4.7; 3.8	1.4 - 4.0; 3.4	2.3 - 4.8; 4.4
Verwachte toekomstige salarisverhogingen (interval; gewogen gemiddelde in %)	1.5 - 2.5; 2.3	1.5 - 2.5; 2.3	1.5 - 3.0; 2.7
Verwachte inflatievoet (interval; gewogen gemiddelde in %)	2.0 - 2.3; 2.1	2.0 - 2.3; 2.1	2.0 - 2.3; 2.1
Aanvankelijke trendmatige ontwikkeling (interval; gewogen gemiddelde in %)	2.0 - 8.0; 5.5	2.0 - 8.5; 6.0	2.8 - 9.0; 5.9
Trendmatige ontwikkeling op termijn (interval; gewogen gemiddelde in %)	2.0 - 5.0; 3.8	2.0 - 5.0; 4.2	2.8 - 5.0; 4.1
Aantal jaren tot trendmatige ontwikkeling op termijn is bereikt	0 - 6; 3.3	0 - 7; 3.7	0 - 8; 3.6

Er werden meerdere verdisconteringspercentages gebruikt in overeenstemming met de regio's aangegeven in bovenstaande tabel. De verdisconteringspercentages werden bepaald op basis van bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit met een gelijkaardige duur als de gemiddelde gewogen duur van de desbetreffende plannen voor de EURO-zone, de VSA en Canada. Daar er geen diepe markt bestaat voor AA-obligaties met de vereiste looptijd in Zwitserland werden de verdisconteringspercentages bepaald op basis van de overheidsobligaties.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Assumpties over toekomstige loonstijgingen weerspiegelen de verwachtingen en het personeelsbeleid van de Groep voor de volgende paar jaren.

Er werd één assumpties voor de inflatie gebruikt voor de EURO-zone (2%) in overeenstemming met de beoogde inflatie van de Europese Centrale Bank.

De assumpties wat de groei van de medische kosten betreft, werden bepaald op basis van industriestandaarden en enquêtegegevens waarbij rekening wordt gehouden met de huidige ervaringen met het plan.

De assumpties wat betreft het sterftcijfer zijn gebaseerd op de laatst beschikbare standaard tabellen voor de betrokken individuele landen. Deze tabellen veronderstellen een verwachte toekomstige levensduur (in jaren) voor werknemers van 65 jaar op 31 december 2013 en van 18 tot 24 voor mannen (2012: 18 tot 24) en 21 tot 28 (2012: 21 tot 28) voor vrouwen. De assumpties voor elk land worden jaarlijks herzien en worden waar nodig aangepast aan veranderingen in de ervaringen van het fonds en actuariële aanbevelingen. Indien van toepassing wordt het risico van de levensduur gedekt door middel van de geschikte prospectieve sterftcijfers.

Gevoeligheidsanalyse

De significante actuariële assumpties voor het bepalen van de toegezegd pensioen regelingen werden al eerder in deze toelichting besproken. De onderstaande tabel toont de gevoeligheidsanalyse en het effect op de bepaalde voordelenverplichting van redelijke positieve veranderingen in de meest significante gebruikte actuariële assumpties. Merk op dat de gevoeligheidsanalyse per assumptie wordt uitgevoerd (waarbij de andere significante assumpties constant werden gehouden):

Miljoen EUR	31 dec 2013
Disconteringsvoet -0.5%	10,1
Disconteringsvoet +0.5%	(8,9)
Verwachte toekomstige salarisverhogingen - 0.5%	(0,4)
Verwachte toekomstige salarisverhogingen + 0.5%	0,4
Verwachte inflatievoet - 0.5%	(0,4)
Verwachte inflatievoet + 0.5%	0,4
Trendmatig percentage medische kosten -1.0%	(3,2)
Trendmatig percentage medische kosten +1.0%	4,0
Levensverwachting - 1 year	3,6
Levensverwachting + 1 year	(3,6)

Verwachte bijdragen 2014

De Groep verwacht bijdragen van EUR 10,0 miljoen aan toegezegd pensioenregelingen voor het jaar dat wordt afgesloten op 31 december 2014.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

31. Handelsschulden en overige schulden

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
Handelsschulden	435,6	591,1
Overige schulden	50,4	50,1
Handels- en overige schulden	486,0	641,2

De door de Groep gelopen valuta- en liquiditeitsrisico's met betrekking tot handels- en overige vorderingen worden vermeld in toelichting 35.

32. Uitgestelde opbrengsten

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
Kortlopend	294,7	218,6
Totaal uitgestelde opbrengsten	294,7	218,6

Uitgestelde opbrengsten bestaan uit betalingen die door de onderneming worden ontvangen voor toekomstige fysieke leveringen van metaalvoorraden waarvan verwacht wordt dat ze op normale wijze worden betaald.

In juni 2013 sloot Nyrstar een overeenkomst voor vooruitbetaling van zilver, waarbij Nyrstar een vooruitbetaling van USD 195,8 miljoen (EUR 148,1 miljoen) ontving en akkoord ging met de fysieke levering van 8,75 miljoen oz zilver in gelijke termijnen over een periode van tien maanden die eindigt in maart 2014. De vooruitbetaling van zilver wordt afgeschreven als inkomsten naarmate het daar tegenoverstaande zilver effectief geleverd wordt. Per 31 december 2013 was 6,1 miljoen oz zilver geleverd.

In december 2013 sloot Nyrstar een overeenkomst voor vooruitbetaling van zilver, waarbij Nyrstar een vooruitbetaling van USD 50 miljoen (EUR 36,3 miljoen) ontving en akkoord ging met de fysieke levering van 3,3 miljoen oz zilver in gelijke termijnen over een periode van zes maanden die eindigt in juni 2014. De vooruitbetaling van zilver wordt afgeschreven als inkomsten naarmate het daar tegenoverstaande zilver effectief geleverd wordt. Per 31 december 2013 is geen zilver geleverd.

Met betrekking tot de overeenkomst voor vooruitbetaling van zilver, sloot Nyrstar termijnovereenkomsten voor aankoop met gelijklopende leverdatums af om het risico van de zilverprijs te dekken ten overstaan van de leveringsverbintenis. Deze overeenkomsten worden geboekt als effectieve dekking tegen reële waarde van de vaste verkoopverbintenis in de overeenkomst voor voorafbetaling van zilver. De wijziging in de reële waarde bepaling van de termijnovereenkomsten voor aankoop (EUR 5,9 miljoen per 31 december 2013, opgenomen in andere financiële verplichtingen) en het deel uitgestelde inkomsten met betrekking tot de overeenkomst voor voorafbetaling van zilver (EUR 5,9 miljoen) worden effectief verrekend in geconsolideerde winst-en verliesrekening.

33. Op aandelen gebaseerde betalingen

Miljoen EUR	2013	2012
Kosten van op aandelen gebaseerde betalingen, incl. sociale zekerheid	(5,2)	(6,2)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De vennootschap heeft een Executive Long Term Incentive Plan (LTIP), een Co-Investment Plan en een Leveraged Employee Stock Ownership Plan (LESOP) (samen de 'Regelingen' genoemd) opgezet met het oog op het aantrekken, behouden en motiveren van werknemers en het hogere management van de vennootschap en haar 100% dochterondernemingen. De belangrijkste bepalingen van elke Regeling worden hieronder beschreven:

LTIP (langlopende incentiveregeling voor executives)

LTIP-toekenningen 2 tot 6 (grants 2 tot 6) werden toegekend tussen 2009 en 2013 overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van de langlopende incentiveregeling voor executives (Executive Long Term Incentive Plan - LTIP). De onderstaande tabel geeft een overzicht van de toekenningen.

	Toekenning2	Toekenning3	Toekenning4	Toekenning5	Toekenning6
Aantal toegekende aandelen	2.003.351	604.407	1.149.398	2.261.628	2.270.961
Effectieve toekenningsdatum	30-Jun-09	30-Jun-10	30-Jun-11	30-Jun-12	30-Jun-13
Prestatieperiode	1 jan 2009 tot 31 dec 2011	1 jan 2010 tot 31 dec 2012	1 jan 2011 tot 31 dec 2013	1 jan 2012 tot 31 dec 2014	1 jan 2013 tot 31 dec 2015
Toekenningsdatum	31-Dec-11	31-Dec-12	31-Dec-13	31-Dec-14	31-Dec-15
Afwikking ^(b)	Aandeel	Aandeel	Aandeel	Aandeel	Aandeel
Reële waarde op toekenningsdatum (EUR per aandeel)*	2,78	4,25	6,23	1,01	1,37

* de reële waarde is de gewogen gemiddelde reële waarde voor beide prestatiewaarderingen: de zinkprijs en de MSCI zoals hieronder wordt uitgelegd.

(a) Prestatiecriteria

Om te waarborgen dat het LTIP een maximaal rendement bewerkstelligt voor de aandeelhouders, heeft de Raad van Bestuur twee prestatievoorwaarden bepaald, die elk gelijk worden gewogen aan 50%. Voor beide prestatievoorwaarden werd een gelijk aantal toekenningen gegeven. Om een toekenning definitief te verwerven, wordt de jaarlijkse prestatie van de aandelenprijs van Nyrstar gemeten ten opzichte van de geïmpliceerde verandering in een notionele aandelenprijs die gebaseerd is op de historische prestatie van de zinkprijs en de MSCI World Metals and Mining Index.

De aandelen worden toegekend aan bepaalde werknemers in de mate dat voldaan wordt aan vooraf bepaalde schaaldrempels voor elk van de prestatievoorwaarden en dat de werknemer in dienst blijft tot de verwervingsdatum van de betreffende toekenning.

(b) Vereffening

De Raad van Bestuur kan Toekenningen 2, 3, 4, 5 en 6 naar keuze vereffenen in aandelen of cash. De Raad opteert echter om alle plannen te vereffenen in aandelen. Alle LTIP-plannen worden dus behandeld als betalingen die geregeld worden op eigen vermogen. De belangrijkste inputs voor het waarderingsmodel van de LTIP-plannen die werden toegekend in 2013 en 2012 zijn:

	2013	2012
Dividendrendement	3,0%	3,0%
Verwachte volatiliteit -aandeel Nyrstar	47,0%	46,0%
Verwachte volatiliteit -zinkprijs	24,0%	30,0%
Verwachte volatiliteit -MSCI Metals & Mining Index	22,0%	23,0%
Risicoloze rentevoet	1,3%	2,2%
Aandelenkoers op toekenningsdatum	3,30	4,48
Verwacht verbeurdverklaringpercentage	0,0%	0,0%
Toegepaste waarderingsmodel	Monte Carlo	Monte Carlo

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit tijdens de periode vóór de toekenningsdatum (die gelijk is aan de verwachte levensduur van de toekenning, als de historische gegevens relevant blijven). De prestatievoorwaarden zijn beide marktgerelateerd en werden in aanmerking genomen voor berekening van de reële waarde van de toekenningen.

De volgende tabel geeft de mutatie weer van het aantal eigen vermogensinstrumenten dat in het kader van het LTIP tijdens de aangegeven periodes werd toegekend:

	Toekenning2	Toekenning3	Toekenning4	Toekenning5	Toekenning6	Totaal
Per 1 jan 2013	88 871	770 960	1 053 901	2 104 239	-	4 017 971
Initiële toewijzing 30 juni 2013					2 270 961	2 270 961
Vervallen			(148 144)	(525 715)	(229 174)	(903 033)
Toevoegingen	11 668	4 448	114 173	324 749	69 559	524 597
Verlopen		(388 020)				(388 020)
Afwikkelingen	(100 539)	(387 388)				(487 927)
Per 31 dec 2013	-	-	1 019 930	1 903 273	2 111 346	5 034 549

	Toekenning2	Toekenning3	Toekenning4	Toekenning5	Toekenning6	Totaal
Per 1 jan 2012	2 764 817	823 243	1 196 168	-	-	4 784 228
Initiële toewijzing 30 juni 2012	-	-	-	2 261 628	-	2 261 628
Vervallen	-	(114 325)	(245 655)	(157 389)	-	(517 369)
Toevoegingen	-	62 042	103 388	-	-	165 430
Afwikkelingen	(2 675 946)	-	-	-	-	(2 675 946)
Per 31 dec 2012	88 871	770 960	1 053 901	2 104 239	-	4 017 971

In 2013 en 2012 ontvingen bepaalde werknemers die Nyrstar vervoegden in de loop van het jaar LTIP-toekenningen onder Toekenningen 4 en 5. De reële waarde van deze rechten bedroeg EUR 0,6 miljoen voor 2013 (2012: EUR 0,2 miljoen). De bepalingen en voorwaarden voor de toekenningen blijven ongewijzigd.

Wijzigingen aan grants 3, 4 en 5 binnen het kader van het LTIP

Per 6 februari 2013 werden er wijzigingen aangebracht in de prestatievoorwaarden voor grants 3, 4 en 5. De wijzigingen hebben geleid tot uitsluiting van de prijsprestatie 2012 van zink uit de prestatiegraadstaven voor de drie grants, bij de bepaling van het gemiddelde LTIP-rendement en de verlaging van de MSCI-prestatiegraadstaven voor de komende jaren voor grants 4 en 5.

De gewijzigde toekenningen werden gewaardeerd aan de hand van een methodologie die consistent is met deze die in de toelichtingen bij de geconsolideerde financiële overzichten op 31 december 2012 vermeld staat. De toename van de reële waarde van de toekenningen bedroeg EUR 1,8 miljoen en wordt geboekt over de resterende verwervingsperiode van de toekenningen, die aanvangt op de datum van de wijziging. De totale toenames van de reële waarde die geboekt werd in 2013 bedroeg EUR 1,8 miljoen. De wijzigingen hebben geen invloed gehad op het aantal openstaande toekenningen dat vermeld stond in de toelichtingen bij de nota's bij de geconsolideerde financiële overzichten per 31 december 2012, maar heeft wel geleid tot 389.928 grant 3-toekenningen.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Management Committee Co-Investment Plan

Er werd door de jaarlijkse algemene vergadering op 28 april 2010 een co-investeringsplan voor de leden van het directiecomité goedgekeurd. De daadwerkelijke boekhoudkundige toekenningsdatum is 5 mei 2010 en de voorwaarden worden geëvalueerd vanaf de toekenningsdatum tot 15 juli 2013, namelijk de definitieve verwervingsdatum. Voor elk Nyrstar-aandeel dat een lid van het directiecomité tussen 30 april 2010 en 28 juni 2010 aankocht, zal Nyrstar de respectieve deelnemer op de definitieve verwervingsdatum een aantal bijkomende Nyrstar-aandelen toekennen op voorwaarde dat (a) de deelnemer op de definitieve verwervingsdatum nog steeds tewerkgesteld wordt door Nyrstar en dat (b) de deelnemer de co-investeringsaandelen op de definitieve verwervingsdatum nog steeds bezit. Tussen 30 april 2010 en 28 juni 2010 kochten de leden van het DC van Nyrstar 190.000 co-investeringsaandelen.

In overeenstemming met het besluit van de Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering van 27 april 2011 weerspiegelde het co-investeringsplan de impact van de rechten die de onderneming in maart 2011 uitgaf. Er werd ook overeengekomen dat 95.510 extra aandelen van de onderneming waarop de respectieve deelnemers van het co-investeringsplan intekenden, beschouwd worden als "co-investeringsaandelen" in het kader van het co-investeringsplan. Op 30 juni 2011 kocht een bijkomende deelnemer 25.000 aandelen als deelname aan het co-investeringsplan. De algemene voorwaarden van deze deelname zijn consistent met de algemene voorwaarden van de vroegere deelnames aan het co-investeringsplan.

Het aantal matching-aandelen wordt bepaald op drie prestatiedatums, met name (a) 1 juli 2011 (prestatiedatum 1), (b) 1 juli 2012 (prestatiedatum 2) en (c) 1 juli 2013 (prestatiedatum 3). Het aantal matching-aandelen is het product van het totale aantal co-investeringsaandelen dat de respectievelijke Deelnemer in zijn bezit heeft en de vermenigvuldigingsfactor die bepaald werd op de prestatiedatums. De vermenigvuldigingsfactor gaat van nul (laagste factor) tot vier (hoogste factor) in combinatie met vooraf bepaalde prijspunten, met name de vooraf bepaalde hoogste gemiddelde slotkoers van Nyrstar-aandelen tijdens een bepaalde volledige kalenderweek van de prestatieperioden (zie de Corporate Governance-verklaring voor meer details).

De gewogen gemiddelde reële waarde per aandeel op de toekenningsdatums bedroeg EUR 14,52.

Mutatie van co-investeringsaandelen:

	2013	2012
Per 1 jan	348 000	348 000
Toevoegingen		-
Verlopen	(261 992)	
Vervallen	(86 008)	
Per 31 dec	-	348 000

Er werden geen verdere co-investeringsaandelen toegekend in 2012 en 2013. Geen van deze co-investeringsaandelen werden toegekend op de datum van 15 juli 2013 daar niet werd voldaan aan de prestatievoorwaarden. Daarom werden geen aandelen uit dit plan geleverd aan de deelnemers. De reële waarde van de diensten die ontvangen werden in ruil voor de aandelen die in aanmerking kwamen in het kader van het co-investeringsplan is gebaseerd op de reële waarde van de toekenningen die voor boekjaar 2013 goed zijn voor EUR nul (2012: EUR nul).

Leveraged Employee Stock Ownership Plan (LESOP)

In 2013 diende de Raad een voorstel in bij de algemene aandeelhoudersvergadering om een nieuwe vergoedingscomponent toe te kennen aan bepaalde senior managers, met inbegrip van het managementcomité, LESOP genaamd. Het LESOP stelt de deelnemers in staat om aandelen in de Vennootschap te kopen aan een korting van 20% waarna de aandelen onderwerpen zijn aan een houdtermijn van drie jaar. Voor elk aandeel dat wordt aangekocht door een deelnemer met zijn persoonlijke bijdrage, verschafte een financiële instelling de deelnemer bijkomende financiering zodat deze negen bijkomende aandelen kon aankopen aan een dergelijke korting. Het aantal aandelen dat een deelnemer met de persoonlijke bijdrage in het kader van LESOP 2013 kon aankopen, was beperkt. Voor de leden van het Nyrstar Management Committee werd het maximum gelegd bij 50.000 aandelen

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

per lid. Op het einde van de duur moet de deelnemer alle aangekochte aandelen overdragen aan de financiële instelling. In ruil daarvoor krijgt hij een cash bedrag of een aantal aandelen in de Vennootschap waarvan de waarde overeenstemt met hun persoonlijke bijdrage aan het LESOP en een bepaald percentage van de stijging in de waarde van de aandelen gedurende de duur van het LESOP. Het LESOP van 2013 werd in april 2013 goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering. De eerste fase van LESOP 2013 werd in december 2013 geïmplementeerd.

3.065.000 aandelen werden toegekend met een effectieve toekenningsdatum van 21 december 2013. De aandelen werden onmiddellijk op de toekenningsdatum verworven. De reële waarde per aandeel op de toekenningsdatum bedroeg EUR 0,10 wat leidde tot een totale reële waarde van EUR 0,3 miljoen die volledig werd erkend tijdens het boekjaar dat eindigde op 31 december 2013.

De significante inputs in het waarderingmodel voor het LESOP-plan, toegekend in 2013, zijn:

	2013
Dividendrendement	3,0%
Risiceloze rentevoet	0,5%
Kredietspread voor een privépersoon	5,0%
Intrestvoet voor het lenen van effecten	0,5%
Aandelenkoers op toekenningsdatum	2,15
Toegepaste waarderingmodel	Monte Carlo

De volgende tabel toont de bewegingen in het aantal vermogensinstrumenten dat werd toegekend tijdens de periode in verband met de LESOP-plannen:

	2013
Per 1 jan	-
Toevoegingen 21 dec 2013	3 065 000
Afwikkelingen	(3 065 000)
Per 31 dec	-

Uitgestelde aandelen of spookaandelen - jaarlijks incentiveplan (Annual Incentive Plan – AIP)

Voor 2012 hebben leden van het NMC en bepaalde senior managers recht op een targetopportunity in het kader van het AIP, ten bedrage van:

- 75% van het jaarlijkse basisloon voor de Chief Executive Officer (maximaal 150%)
- 60% van het jaarlijkse basisloon voor andere leden van het NMC (maximaal 120%)
- 50% van het jaarlijkse basisloon voor bepaalde andere senior managers (maximaal 100%)

Uitkeringen in het kader van het AIP met betrekking tot de bovenstaande gegevens, worden uitbetaald in een combinatie van contanten en Nyrstar-aandelen (uitkering in aandelen) of het equivalent in contanten (spookaandelen) met een uitstel van 12 maanden. De uitkeringen gebeuren als volgt:

- CEO – 100% contant en 50% aandelen of spookaandelen (bij een maximale opportunity)
- Andere leden van het NMC – 80% contant en 40% aandelen en spookaandelen (bij een maximale opportunity)
- Overige senior managers – 70% contant en 30% aandelen of spookaandelen (bij een maximale opportunity)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De uitbetaling van een uitkering in het kader van het AIP aan het management is altijd onderworpen aan de prestaties van de Vennoetschap (zie het Verloningsrapport, opgenomen in de Corporate Governance-verklaring) voor verdere details over de prestatiecriteria) en tewerkstelling van de werknemer tot aan het einde van de toekenningsperiode. Het maximale aantal toegekende aandelen is gelijk aan de waarde van de maximale opportuniteit vermenigvuldigd met het basisloon in euro en gedeeld door de toepasselijke aandelenprijs bij aanvang van de prestatieperiode (doorgaans het boekjaar).

De reële waarde van de diensten voor deze uitkeringen bedroeg EUR 0,6 miljoen voor het boekjaar 2013 (in 2012: EUR 0,4 miljoen).

34. Verlies per aandeel

(a) Gewone verlies per aandeel

De gewone verlies per aandeel wordt als volgt berekend:

Miljoen EUR	2013	2012
Verlies toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (gewoon)	(195,4)	(93,6)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen)	154,4	162,1
Verlies per aandeel (gewoon, in EUR)	(1,27)	(0,58)

(b) Verwaterde winst per aandeel

Daar de entiteit een verlies optekende voor de twaalf maanden afgesloten op 31 december 2013 is het verwaterde verlies per aandeel EUR 1,27 gelijk aan het basisverlies per aandeel (EUR 0,58 voor de twaalf maanden afgesloten op 31 december 2012).

35. Financiële instrumenten

In het kader van de normale bedrijfsvoering is Nyrstar blootgesteld aan schommelingen in commodityprijzen en vreemde valutakoersen, evenals aan rente-, krediet- en liquiditeitsrisico's. In overeenstemming met Nyrstars grondslagen voor risicobeheer worden afgeleide financiële instrumenten toegepast om het risico van schommelingen in commodityprijzen en vreemde valutakoersen af te dekken, maar mogen deze transacties niet worden aangegaan voor speculatieve doeleinden.

(a) Kredietrisico

(i) Blootstelling aan kredietrisico

Kredietrisico betekent het verlies dat zou worden opgenomen indien de tegenpartijen van financiële instrumenten hun contractuele verplichtingen niet nakomen. De boekwaarde van financiële activa vertegenwoordigt het maximale kredietrisico. Het maximale kredietrisico per de verslagdatum bedroeg:

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
Handels- en overige vorderingen	174,9	221,1
Geldmiddelen en kasequivalenten	292,3	188,1
Commoditycontracten gebruikt als afdekking: activa	13,9	33,8
In contracten besloten derivaten: activa	1,2	17,1
Valutatermijncontracten gebruikt voor handelsdoeleinden: Activa	11,5	7,7
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	7,6	8,2
Aangehouden tot einde looptijd	2,8	2,6
Leningen aan volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	-	2,7
Totaal	504,2	481,3

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Het maximale kredietrisico voor handelsvorderingen en overige vorderingen op de verslagdatum per regio bedroeg:

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
Landen binnen de eurozone	58,6	77,9
Azië	38,5	25,2
Verenigde Staten	9,4	25,1
Overige Europese landen	23,3	43,2
Overige regio's	45,1	49,7
Totaal	174,9	221,1

Het maximale kredietrisico voor handelsvorderingen en overige vorderingen op de verslagdatum per type klant bedroeg:

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
Groothandel	159,3	190,3
Eindgebruikers	15,6	30,8
Totaal	174,9	221,1

(ii) Ouderdomsanalyse

Per verslagdatum waren de handels- en andere vorderingen, inclusief rangschikking naar ouderdom van achterstallige maar niet in waarde verminderde handels- en andere vordering:

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
Niet vervallen	144,6	192,5
0-30 dagen vervallen	18,8	19,3
31-120 dagen vervallen	8,3	7,5
121 dagen-één jaar vervallen	2,5	0,4
Meer dan één jaar	0,7	1,4
Totaal	174,9	221,1

Kredietrisico op het gebied van handelsvorderingen wordt ook op de volgende wijzen beheerd:

- De vennootschap is verplicht alle redelijke zorg en voorzichtigheid te gebruiken bij het toekennen en behouden van krediet aan bestaande en potentiële afnemers. De vennootschap moet alle redelijke stappen ondernemen en heeft de inspanningsverplichting om verliezen als gevolg van dubieuze debiteuren tot een minimum te beperken. Het beleid van de vennootschap inzake kredietrisicobeheer beschrijft het systeem en de organisatie die zijn opgezet om de risico's met betrekking tot kredieten verleend aan zakelijke partners efficiënt en effectief te beheren.
- Betalingstermijnen variëren van 0 tot 90 dagen, na de maand van levering. De betalingstermijnen hangen af van het feit of de verkoop een contante verkoop betreft of een verkoop met een kredietbrief waarin de betalingstermijnen worden vermeld.
- Voordat klanten een kredietlimiet wordt aangeboden, vindt er een risicobeoordeling plaats. Wanneer er geen kredietlimiet wordt verleend, moeten verkopen worden gedekt door andere zekerheden (bankgarantie, garantie van de moedermaatschappij) en/of door documentair incasso.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

- Indien de verkoop wordt gedekt door een kredietbrief, is dit in beginsel onherroepelijk en zal dit door goedgekeurde financiële instellingen worden bevestigd.

(iii) Banken en financiële instellingen

Voor banken en financiële instellingen worden enkel onafhankelijk beoordeelde partijen aanvaard die minimum 'A' behaalden.

(b) Liquiditeitsrisicobeheer

In onderstaande tabel zijn de contractuele looptijden van financiële verplichtingen weergegeven, met inbegrip van geschatte rentebetalingen maar zonder de gevolgen van verrekeningsovereenkomsten:

Miljoen EUR	Boek- waarde	Contra- tuele kasstromen	6 maanden of minder	6-12 maanden	1-2 jaar	2-5 jaar	5 jaar of meer
Financiële-leaseverplichtingen	(1,9)	(1,9)	(0,4)	(0,5)	(0,8)	(0,2)	-
Leningen	(959,9)	(1,122,4)	(49,8)	(126,6)	(267,5)	(678,5)	-
Handelsschulden en overige schulden	(486,0)	(485,9)	(480,4)	(3,4)	(1,1)	(1,0)	-
Commoditycontracten - reële-waarde-indekkingen	(14,4)	(14,4)	(14,4)	-	-	-	-
Vreemde-valutacontracten - aangehouden voor handelsdoeleinden	(6,0)	(6,0)	(6,0)	-	-	-	-
In contracten besloten derivaten: passiva	(4,3)	(4,3)	(0,2)	(0,2)	(1,7)	(2,2)	-
Totaal, 31 dec 2013	(1 472,5)	(1 634,9)	(551,2)	(130,7)	(271,1)	(681,9)	-

Miljoen EUR	Boek- waarde	Contra- tuele kasstromen	6 maanden of minder	6-12 maanden	1-2 jaar	2-5 jaar	5 jaar of meer
Financiële-leaseverplichtingen	(3,2)	(3,3)	(0,5)	(0,5)	(1,1)	(1,2)	-
Leningen	(865,3)	(1,037,3)	(45,1)	(4,2)	(168,9)	(818,8)	(0,3)
Handelsschulden en overige schulden	(641,2)	(641,2)	(631,7)	(4,0)	(6,0)	0,5	-
Commoditycontracten - reële-waarde-indekkingen	(10,6)	(10,6)	(10,6)	-	-	-	-
Vreemde-valutacontracten - aangehouden voor handelsdoeleinden	(0,5)	(0,5)	(0,5)	-	-	-	-
In contracten besloten derivaten: passiva	(2,3)	(2,3)	(0,1)	(0,1)	(2,1)	-	-
Totaal, 31 dec 2012	(1 523,1)	(1 695,2)	(688,5)	(8,8)	(178,1)	(819,5)	(0,3)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(c) Valutarisico

Blootstelling aan valutarisico

Het door de Groep gelopen valutarisico is gebaseerd op de volgende nominale bedragen:

Miljoen EUR	EUR	USD	AUD	CAD	Overige	Totaal
Handels- en overige vorderingen	62,7	85,6	5,6	1,3	19,7	174,9
Leningen en opgenomen gelden	(956,2)	(2,6)	(1,2)	-	(1,8)	(961,8)
Handelsschulden en overige schulden	(157,8)	(172,9)	(64,6)	(11,1)	(79,6)	(486,0)
Bruto balansrisico	(1 051,3)	(89,9)	(60,2)	(9,8)	(61,7)	(1 272,9)
Vreemde-valuta contracten	412,3	(302,8)	110,7	(213,5)	(1,2)	5,5
Commoditycontracten	-	(0,5)	-	-	-	(0,5)
Netto risico, 31 dec 2013	(639,0)	(393,2)	50,5	(223,3)	(62,9)	(1 267,9)

Miljoen EUR	EUR	USD	AUD	CAD	Overige	Totaal
Handels- en overige vorderingen	94,6	98,0	6,4	2,9	19,2	221,1
Leningen en opgenomen gelden	(865,4)	(0,5)	(2,2)	(0,4)	-	(868,5)
Handelsschulden en overige schulden	(166,0)	(292,8)	(77,1)	(19,3)	(86,0)	(641,2)
Bruto balansrisico	(936,8)	(195,3)	(72,9)	(16,8)	(66,8)	(1 288,6)
Vreemde-valuta contracten	227,2	(129,9)	70,2	(160,5)	0,2	7,2
Commoditycontracten	-	23,2	-	-	-	23,2
Netto risico, 31 dec 2012	(709,6)	(302,0)	(2,7)	(177,3)	(66,6)	(1 258,2)

Gevoeligheidsanalyse

De resultaten van Nyrstar werden aanzienlijk beïnvloed door wisselkoersschommelingen. De gevoeligheid voor wisselkoersschommelingen worden in onderstaande tabel weergegeven, samen met de geraamde impact op de resultaten en het eigen vermogen van Nyrstar voor het volledige jaar (in miljoen EUR).

Parameter	Variabele	2013	2012
USD / EUR	+ / - EUR 0,01	+ / - 17,7	+ / - 17,9
AUD / EUR	+ / - EUR 0,01	- / + 2,6	- / + 2,6

Bovenvermelde gevoeligheden werden berekend door de onderliggende bedrijfsprestatie van Nyrstar voor 2013 en 2012 te moduleren. De wisselkoersen zijn gebaseerd op een gemiddelde waarde waargenomen tijdens die periode en werden in isolatie gewijzigd om de impact te bepalen op de resultaten en het eigen vermogen van Nyrstar voor een volledig jaar.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(d) Beheer van het commodityprijrisico

Nyrstar is blootgesteld aan schommelingen in commodityprijzen bij de verkoop van commodities en de inkoop van grondstoffen. Nyrstar kan futures- en swapcontracten voor zink, lood en zilver afsluiten om bepaalde termijnverkoop tegen een vaste prijs aan klanten af te dekken teneinde de betreffende metaalprijs te realiseren op de datum waarop de transactie wordt afgewikkeld. Nyrstar kan voor zink en lood futures- en swapcontracten afsluiten om het moment waarop de prijs voor extern ingekochte concentraten wordt vastgesteld beter af te stemmen op het moment waarop de prijs wordt bepaald voor de verkoop van metal dat uit het betreffende concentraat is geproduceerd. Deze instrumenten worden 'afdekkingen van metal at risk' genoemd en de looptijd van deze contracten bedraagt doorgaans één tot drie maanden.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de nominale waarde van derivatencontracten die commodityprijrisico's afdekken per 31 december 2013.

Miljoen EUR	Gemiddel- de prijs in USD	6 maanden of minder	6-12 maanden	12-18 maanden	18 maanden +	Totaal
Zink per ton						
Aankoopcontracten	1 962	(81,7)	(9,0)	-	-	(90,7)
Verkoopcontracten	1 916	76,5	0,6	-	-	77,1
Netto positie		(5,2)	(8,4)	-	-	(13,6)
Lood per ton						
Aankoopcontracten	2 252	(0,3)	-	-	-	(0,3)
Verkoopcontracten	2 110	65,4	-	-	-	65,4
Netto positie		65,1	-	-	-	65,1
Zilver per ons						
Aankoopcontracten	19,6	(8,0)	-	-	-	(8,0)
Verkoopcontracten	20,6	96,7	-	-	-	96,7
Netto positie		88,7	-	-	-	88,7
Goud per ons						
Aankoopcontracten	1 204,6	(0,8)	-	-	-	(0,8)
Verkoopcontracten	1 252,3	4,9	-	-	-	4,9
Netto positie		4,1	-	-	-	4,1
Koper per ton						
Aankoopcontracten	-	-	-	-	-	-
Verkoopcontracten	7 208	2,9	-	-	-	2,9
Netto positie		2,9	-	-	-	2,9

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de nominale waarde van derivatencontracten die commodityprijrisico's afdekken per 31 december 2012.

Miljoen EUR	Gemiddel- de prijs in USD	6 maanden of minder	6-12 maanden	12-18 maanden	18 maanden +	Totaal
Zink per ton						
Aankoopcontracten	1 945	(38,1)	(7,5)	-	-	(45,6)
Verkoopcontracten	1 998	149,6	0,3	-	-	149,9
Netto positie		111,5	(7,2)	-	-	104,3
Lood per ton						
Aankoopcontracten	2 249	(2,0)	-	-	-	(2,0)
Verkoopcontracten	2 187	79,2	-	-	-	79,2
Netto positie		77,2	-	-	-	77,2
Zilver per ons						
Aankoopcontracten	31,3	(29,6)	-	-	-	(29,6)
Verkoopcontracten	32,6	353,0	-	-	-	353,0
Netto positie		323,4	-	-	-	323,4
Goud per ons						
Aankoopcontracten	1 689,0	(2,3)	-	-	-	(2,3)
Verkoopcontracten	1 711,0	91,4	-	-	-	91,4
Netto positie		89,1	-	-	-	89,1
Koper per ton						
Aankoopcontracten	-	-	-	-	-	-
Verkoopcontracten	7 902	18,4	-	-	-	18,4
Netto positie		18,4	-	-	-	18,4

Gevoeligheidsanalyse

De resultaten van Nyrstar worden aanzienlijk beïnvloed door de wijzigingen in de metaalprices en de verwerkingslonen. De gevoeligheid aan de schommelingen van de metaalprices en de verwerkingslonen worden in onderstaande tabel weergegeven, samen met de geraamde impact op de resultaten en het eigen vermogen van Nyrstar voor één volledig jaar (in miljoen EUR).

Parameter	Variabele	2013	2012
Zink prijs	+ / - USD 100 / ton	+ / - 27,9	+ / - 35,2
Lood prijs	+ / - USD 100 / ton	+ / - 1,8	+ / - 1,7
Verwerkingslonen zink	+ / - USD 25 / ton	+ / - 27,8	+ / - 25,1
Verwerkingslonen lood	+ / - USD 25 / ton	+ / - 4,9	+ / - 4,4

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Bovenvermelde gevoeligheden werden berekend door de onderliggende bedrijfsprestatie van Nyrstar voor 2013 en 2012 in vorm te brengen. De metaalprijzen zijn gebaseerd op een gemiddelde waarde waargenomen tijdens die periode en werden in isolatie gewijzigd om de impact te bepalen op de resultaten en het eigen vermogen van Nyrstar voor een volledig jaar.

(e) Financiële instrumenten per categorie

Miljoen EUR	Leningen en vorderingen	Reële waarde via winst en verlies	Aangehouden tot einde looptijd	Beschikbaar voor verkoop	Derivaten voor afdekking	Afgeschreven kost	Totaal
Afgeleide financiële instrumenten	-	20,6	-	-	6,0	-	26,6
Handels- en overige vorderingen uitgezonderd vooruitbetalingen	174,9	-	-	-	-	-	174,9
Geldmiddelen en kasequivalenten	292,3	-	-	-	-	-	292,3
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	7,6	-	-	-	-	-	7,6
Aangehouden tot einde looptijd	-	-	2,8	-	-	-	2,8
Leningen aan volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	-	-	-	-	-	-	-
Investerings in aandelen	-	-	-	27,5	-	-	27,5
Leningen (uitgezonderd financiële leaseverplichtingen)	-	-	-	-	-	(959,9)	(959,9)
Financiële leaseverplichtingen	-	-	-	-	-	(1,9)	(1,9)
Afgeleide financiële Instrumenten	-	(20,4)	-	-	(4,3)	-	(24,7)
Handelsschulden en overige schulden	-	-	-	-	-	(486,0)	(486,0)
Netto positie, 31 dec 2013	474,8	0,2	2,8	27,5	1,7	(1 447,8)	(940,8)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Miljoen EUR	Leningen en vorderingen	Reële waarde via winst en verlies	Aangehouden tot einde looptijd	Beschikbaar voor verkoop	Derivaten voor afdekking	Afgeschreven kost	Totaal
Afgeleide financiële instrumenten	-	41,5	-	-	17,1	-	58,6
Handels- en overige vorderingen uitgezonderd vooruitbetalingen	221,1	-	-	-	-	-	221,1
Geldmiddelen en kasequivalenten	188,1	-	-	-	-	-	188,1
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	8,2	-	-	-	-	-	8,2
Aangehouden tot einde looptijd	-	-	2,6	-	-	-	2,6
Leningen aan volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	2,7	-	-	-	-	-	2,7
Investerings in aandelen	-	-	-	37,9	-	-	37,9
Leningen (uitgezonderd financiële leaseverplichtingen)	-	-	-	-	-	(865,3)	(865,3)
Financiële leaseverplichtingen	-	-	-	-	-	(3,2)	(3,2)
Afgeleide financiële Instrumenten	-	(11,1)	-	-	(2,3)	-	(13,4)
Handelsschulden en overige schulden	-	-	-	-	-	(641,2)	(641,2)
Netto positie, 31 dec 2012	420,1	30,4	2,6	37,9	14,8	(1 509,7)	(1 003,9)

Nyrstar Hobart heeft twee elektriciteitscontracten tegen vast tarief afgesloten in de vorm van swaps, om zijn blootstelling aan schommelende prijzen voor elektriciteit te beperken. De contracten eindigen respectievelijk in 2014 en 2017. De swaps werden aangewezen als kwalificerende kasstroomafdekkingen.

(f) Renterisicobeheer

Hieronder wordt een overzicht gegeven van het door Nyrstar gelopen renterisico samen met de gevoeligheidsanalyse van een verandering van 100 basispunten (bp) in de rentevoet per balansdatum bij rentedragende activa en verplichtingen:

Miljoen EUR	31 Dec 2013			Analyse van de gevoeligheden			
	Rente			Income Statement		Equity	
	Variabele	Vaste	Totaal	Stijging	Daling	Stijging	Daling
Financiële activa							
Geldmiddelen en kasequivalenten	292,3	-	292,3	2,9	(0,3)	2,9	(0,3)
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	-	7,6	7,6	-	-	-	-
Aangehouden tot einde looptijd	-	2,8	2,8	-	-	-	-
Leningen aan volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	-	-	-	-	-	-	-
Financiële verplichtingen							
Kredietfaciliteit	-	(4,3)	(4,3)	-	-	-	-
Leningen - Obligaties met vaste rentevoet	-	(734,2)	(734,2)	-	-	-	-
Leningen - converteerbare obligaties	-	(221,4)	(221,4)	-	-	-	-
Leaseverplichting	-	(1,9)	(1,9)	-	-	-	-
Netto rentedragende financiële activa / (verplichtingen)	292,3	(951,4)	(659,1)	2,9	(0,3)	2,9	(0,3)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Miljoen EUR	31 dec 2012			Analyse van de gevoeligheden			
	Rente			Income Statement		Equity	
	Variabele	Vaste	Totaal	Stijging	Daling	Stijging	Daling
Financiële activa							
Geldmiddelen en kasequivalenten	188,1	-	188,1	1,9	(0,3)	1,9	(0,3)
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	-	8,2	8,2	-	-	-	-
Aangehouden tot einde looptijd	-	2,6	2,6	-	-	-	-
Leningen aan volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	-	2,7	2,7	-	-	-	-
Financiële verplichtingen							
Kredietfaciliteit	-	(0,6)	(0,6)	-	-	-	-
Leningen – Obligaties met vaste rentevoet	-	(748,8)	(748,8)	-	-	-	-
Leningen – converteerbare obligaties	-	(115,9)	(115,9)	-	-	-	-
Leaseverplichting	-	(3,2)	(3,2)	-	-	-	-
Netto rentedragende financiële activa / (verplichtingen)	188,1	(855,0)	(666,9)	1,9	(0,3)	1,9	(0,3)

(g) Reële waarde van financiële activa en financiële verplichtingen

De boekwaarde van alle financiële activa en verplichtingen die opgenomen worden tegen afgeschreven kostprijs op het gecombineerde overzicht van de financiële positie benadert hun reële waarde, met uitzondering van de obligaties tegen vaste rentevoet en de converteerbare obligaties ten belope van EUR 734,2 miljoen (in 2012: EUR 748,8 miljoen), respectievelijk EUR 221,4 miljoen (in 2012: EUR 115,9 miljoen) met een reële waarde gebaseerd op geboden prijzen op een actieve markt (een meting op niveau 1) van EUR 672,6 miljoen (in 2012: EUR 788,0 miljoen), respectievelijk EUR 211,4 miljoen (in 2012: EUR 130,0 miljoen).

De volgende tabel bevat de metingen van de reële waarde per niveau van meting volgens hiërarchie:

- koersnoteringen op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen (niveau 1).
- inputs, andere dan koersnoteringen opgenomen onder niveau 1, die observeerbaar zijn voor het actief of de verplichting, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks (niveau 2).
- inputs voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op observeerbare marktgegevens (niveau 3).

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Miljoen EUR	Waarderingstechnieken gebruikt om de reële waarde te bepalen	Totaal per			
		Niv. 1	Niv. 2	Niv. 3	31 dec 2013
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	a	-	9,1	-	9,1
Commoditycontracten – kasstroom-afdekkingen	a	-	4,8	-	4,8
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	b	-	11,5	-	11,5
In contracten besloten derivaten	c	-	1,2	-	1,2
Totaal		-	26,6	-	26,6
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	a	-	(14,4)	-	(14,4)
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	b	-	(6,0)	-	(6,0)
In contracten besloten derivaten	c	-	(4,3)	-	(4,3)
Totaal		-	(24,7)	-	(24,7)

Miljoen EUR	Waarderingstechnieken gebruikt om de reële waarde te bepalen	Totaal per			
		Niv. 1	Niv. 2	Niv. 3	31 dec 2012
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	a	-	33,8	-	33,8
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	b	-	7,7	-	7,7
In contracten besloten derivaten	c	-	17,1	-	17,1
Totaal		-	58,6	-	58,6
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	a	-	(10,6)	-	(10,6)
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	b	-	(0,5)	-	(0,5)
In contracten besloten derivaten	c	-	(2,3)	-	(2,3)
Totaal		-	(13,4)	-	(13,4)

Voor de metingen van de reële waarde op niveau 2, wordt de reële waarde bepaald op basis van het onderliggende notionele bedrag en de bijbehorende waarneembare forwardprijzen-/tarieven op actieve markten. De voornaamste inputs in deze waardebepalingen zijn als volgt (met verwijzing naar de bovenstaande tabellen):

- a) forwardcommodityprijzen op de actieve markt
- a) forwardwisselkoersen op de actieve markt
- c) forwardelektriciteitsprijzen op de actieve markt

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

36. Investeringsverbintenissen

De waarde van verbintenissen voor de verwerving van machines en installaties waarvoor contracten zijn afgesloten maar die niet als verplichtingen zijn opgenomen op de verslagdatum, is in de onderstaande tabel weergegeven.

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
Binnen één jaar	14,2	20,2
Van één tot vijf jaar	-	-
Meer dan vijf jaar	-	-
Totaal	14,2	20,2

37. Operationele leaseovereenkomsten

De waarde van verbintenissen met betrekking tot operationele leaseovereenkomsten die zijn aangegaan, maar die niet zijn geboekt als verplichtingen per verslagdatum, wordt in de onderstaande tabel aangegeven.

Miljoen EUR	31 Déc 2013	31 Déc 2012
Binnen één jaar	4,7	4,5
Van één tot vijf jaar	12,1	12,1
Meer dan vijf jaar	2,6	3,0
Totaal	19,4	19,6

38. Onvoorziene gebeurtenissen

Garanties

De Groep heeft een garantie voorzien van CNY 20 miljoen (EUR 2,4 miljoen) ten voordele van KBC in China, dat een kredietfaciliteit voorzag voor Genesis Alloys (Ningbo) Ltd (2012: CNY 20 miljoen, EUR 2,4 miljoen). Op 31 december 2013 is er geen uitstaande garantie. Zie toelichting 18 voor verdere details over de investering van de groep in Genesis Alloys (Ningbo) Ltd.

Rechtszaken

Nyrstar is het voorwerp van een aantal vorderingen en rechtszaken samenhangend met het normale verloop van haar activiteiten. Het management denkt niet dat deze vorderingen en zaken globaal gezien de financiële positie van Nyrstar zal benadelen.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

39. Verbonden partijen

(a) Transacties met verbonden partijen

Er vonden geen transacties met verbonden partijen plaats in de jaren eindigend op 31 december 2013 en 2012, met uitzondering van de lening aan Genesis Alloys (Ningbo) Ltd (toelichting 21e).

(b) Vergoeding van managers op sleutelposities

Raad van Bestuur

Miljoen EUR	2013	2012
Salarissen en overige beloningen	0,5	0,5

Directiecomité van Nyrstar

Miljoen EUR	2013	2012
Salarissen en overige beloningen	4,8	4,1
Langetermijnvoordelen	2,4	2,1
Op aandelen gebaseerde betalingen	2,6	2,8

Langetermijnvoordelen omvatten huisvestingstoelagen en pensioenbijdragen. Op aandelen gebaseerde betalingen weerspiegelen de kosten voor de Groep met betrekking tot de op aandelen gebaseerde toekenningen aan de leden van het directiecomité van Nyrstar. Deze kosten vertegenwoordigen niet de reële monetaire of niet-monetaire voordelen ontvangen door de leden van het directiecomité van Nyrstar.

40. Audit- en non-auditdiensten verleend door de statutaire auditors van de vennootschap

Gedurende de verslagperiode hebben de auditors de volgende honoraria ontvangen voor aan de Groep verleende audit- en auditverwante diensten:

Duizend EUR	2013	2012
Auditdiensten	102,0	102,0
Auditverwante diensten	35,6	1,2
Fiscale diensten	61,5	113,5
Totaal Deloitte Bedrijfsrevisoren	199,1	216,7
Auditdiensten	824,4	795,7
Auditverwante diensten	35,1	2,4
Fiscale diensten	69,2	28,2
Niet-auditdiensten		38,0
Totaal overige kantoren binnen netwerk van Deloitte Bedrijfsrevisoren	928,7	864,3

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

41. Entiteiten van de Groep

De holding en belangrijke dochtermaatschappijen die zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep zijn:

Entiteit	Belgisch ondernemingsnummer	Land van oprichting	Eigendom 31 dec 2013	Eigendom 31 dec 2012
Nyrstar NV	RPR 0888.728.945	België	Holdingmaatschappij	Holdingmaatschappij
Nyrstar Australia Pty Ltd		Australië	100%	100%
Nyrstar Hobart Pty Ltd		Australië	100%	100%
Nyrstar Port Pirie Pty Ltd		Australië	100%	100%
Nyrstar Trading GmbH		Oostenrijk	100%	100%
Nyrstar Resources (Barbados) Ltd		Barbados	100%	100%
Nyrstar Belgium NV	RPR 0865.131.221	België	100%	100%
Nyrstar Finance International NV	RPR 0889.716.167	België	100%	100%
Nyrstar Sales & Marketing NV	RPR 0811.219.314	België	100%	100%
Breakwater Resources Ltd		Canada	100%	100%
Canzinc Ltd		Canada	100%	100%
Nyrstar Mining Ltd		Canada	100%	100%
Nyrstar Canada (Holdings) Ltd		Canada	100%	100%
Nyrstar Myra Falls Ltd		Canada	100%	100%
Sociedad Contractual Minera El Toqui		Chili	100%	100%
GM-Metal SAS		Frankrijk	100%	100%
Nyrstar France SAS		Frankrijk	100%	100%
Nyrstar France Trading SAS		Frankrijk	100%	100%
Nyrstar Hoyanger AS		Noorwegen	100%	-
Nyrstar Germany GmbH		Duitsland	100%	100%
American Pacific Honduras SA de CV		Honduras	100%	100%
Servicios de Logistica de Centroamerica SA de CV		Honduras	100%	100%
Nyrstar Campo Morado SA de CV		Mexico	100%	100%
Nyrstar Budel BV		Nederland	100%	100%
Nyrstar International BV		Nederland	100%	100%
Nyrstar Netherlands (Holdings) BV		Nederland	100%	100%
Nyrstar Coricancha S.A.		Peru	100%	100%
Nyrstar Ancash S.A.		Peru	100%	100%
Nyrstar Peru S.A.		Peru	100%	100%
Nyrstar Spain & Portugal S.L.		Spanje	100%	100%
Nyrstar Finance International AG		Zwitserland	100%	100%
Nyrstar Sales & Marketing AG		Zwitserland	100%	100%
Breakwater Tunisia SA		Tunesië	100%	100%
Nyrstar Clarksville Inc		Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar Holdings Inc		Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar IDB LLC		Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar Tennessee Mines - Gordonsville LLC		Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar Tennessee Mines - Strawberry Plains LLC		Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar US Inc		Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar US Trading Inc		Verenigde Staten	100%	100%

42. Gebeurtenissen na balansdatum

Er waren geen materieel rapporteerbare gebeurtenissen sinds 31 december 2013.



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

per 31 december 2013

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren
Berkenlaan 8b
1831 Diegem
Belgium
Tel. + 32 2 800 20 00
Fax + 32 2 800 20 01
www.deloitte.be

Nyrstar NV

**Verslag van de commissaris
aan de algemene vergadering over de
geconsolideerde jaarrekening
afgesloten op 31 december 2013**

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Maatschappelijke zetel: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem
BTW BE 0429.053.863 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB
Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

95



Deloitte Bedrijfsrevisoren
Berkenlaan 8b
1831 Diegem
Belgium
Tel. + 32 2 800 20 00
Fax + 32 2 800 20 01
www.deloitte.be

Nyrstar NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2013

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde staat van financiële positie op 31 december 2013, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening– Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De totale activa in de geconsolideerde staat van financiële positie bedragen 3.219,8 miljoen EUR en het geconsolideerd verlies (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 195,4 miljoen EUR.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne controle die ze noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat, die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijking van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de aangestelden en van de raad van bestuur van de groep de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar NV een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep per 31 december 2013, en van haar resultaten en kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.



Deloitte Bedrijfsrevisoren
Berkenlaan 8b
1831 Diegem
Belgium
Tel. + 32 2 800 20 00
Fax + 32 2 800 20 01
www.deloitte.be

Paragraaf ter benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

Wij vestigen de aandacht op toelichting 20 van de geconsolideerde jaarrekening welke de onzekerheid beschrijft met betrekking tot de recupererbaarheid door de vennootschap van de zink aankooprechten voor een bedrag van 224,3 miljoen EUR verworven van Talvivaara Mining Company plc. Wij brengen geen beperking in ons oordeel tot uitdrukking met betrekking tot deze aangelegenheid.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Diegem, 5 februari 2014

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.y.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Gert Vanhees

Nyrstar NV Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2013

NYRSTAR NV BEKNOPT (NIET-GECONSOLIDEERDE) JAARREKENING PER 31 DECEMBER 2013

De jaarrekening opgesteld volgens de Belgische boekhoudkundige normen is hieronder in beknopte vorm weergegeven. In overeenstemming met het Belgische Wetboek van vennootschappen zal de jaarrekening van Nyrstar NV samen met het jaarverslag en het verslag van de commissaris worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

Deze documenten kunnen op aanvraag ook verkregen worden bij: Nyrstar NV, Zinkstraat 1, B - 2490 Balen (België)

De commissaris, Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, vertegenwoordigd door Gert Vanhees, heeft een verklaring zonder voorbehoud bij de statutaire jaarrekening van Nyrstar NV verstrekt.

Balans

duizenden EUR	per	per
	31 december 2013	31 december 2012
ACTIF		
Vaste activa	2 182 107	2 201 364
Oprichtingskosten	3 435	6 698
Immateriële activa	-	-
Materiële vaste activa	5	81
Financiële vaste activa	2 178 667	2 194 585
Vlottende activa	1 088 696	866 848
Totale activa	3 270 803	3 068 212
PASSIVA		
Eigen vermogen	2 182 838	2 152 417
Geplaatst kapitaal	370 649	397 853
Uitgiftepremies	1 555 133	1 539 183
Wettelijke reserve	16 257	14 173
Onbeschikbare reserves	35 432	32 983
Overgedragen winst / (verlies)	205 367	168 225
Voorzieningen voor risico's en kosten	3 302	5 704
Schulden	1 084 663	910 091
Schulden op meer dan één jaar	838 982	864 731
Schulden op ten hoogste één jaar	245 681	45 360
Totaal eigen vermogen en schulden	3 270 803	3 068 212

Winst-en-verliesrekening

duizenden EUR	per	per
	31 december 2013	31 december 2012
Bedrijfsopbrengsten	9 341	10 869
Bedrijfskosten	(14 718)	(15 187)
Bedrijfsresultaat	(5 377)	(4 318)
Financiële opbrengsten	135 954	121 069
Financiële kosten	(85 542)	(71 816)
Gewoon resultaat vóór belasting	5 035	44 935
Belastingen op het resultaat	(3 360)	(3 611)
Netto resultaat van het boekjaar	41 675	41 324
Toewijzing van het resultaat		
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	168 224	104 529
Toevoeging aan de wettelijke reserve	2 083	2 066
Toevoeging aan de overige reserves	2 449	-
Onttrekking aan de onbeschikbare reserves	-	24 437
Over te dragen winst / (verlies)	205 367	168 224

VERKLARENDE WOORDENLIJST

Afvalslib, afvalgesteente Materiaal dat uit een behandelingsfabriek wordt afgevoerd nadat de winbare waardevolle mineralen onttrokken zijn.

Backwardation Marktomstandigheid waarbij de prijs van een termijn- of futurecontract lager is dan de verwachte spotprijs

Basismetaleel Geen edel metaal, verwijst meestal naar koper, lood en zink.

Bijkomende toeleveringsmaterialen Bijproducten van industriële processen zoals smelten en zuiveren die dan beschikbaar zijn voor verdere behandeling/recycling. Het omvat ook schroot van metaalmachineprocessen en materialen aan het eind van hun levensduur.

Bijproducten Zie: Bijkomende toeleveringsmaterialen

Broeikasgassen Gasvormige bestanddelen van de atmosfeer die bijdragen tot het broeikaseffect.

Bullion Ruw metaal dat onzuiverheden bevat; moet gezuiverd worden om er metaal van marktkwaliteit van te maken.

C1 cashkosten De kosten afkomstig uit mijnbouw, malen en concentreren, on-site administratie en algemene uitgaven, eigendoms- en productieroyalty's niet gerelateerd aan opbrengsten of winsten, verwerkingslonen voor metaalconcentraat en vracht- en marketingkosten vermindert met de netto waarden van de credits van bijproducten.

Cadmium Een zacht blauwachtig wit, kneedbaar, vervormbaar, giftig, tweewaardig metaalelement; komt voor in combinatie met zinkertsen.

CAGR Compound Annual Growth Rate – Samengesteld jaarlijks groeiritme.

CGG Continuous Galvanizing Grade: Zink van verzinkingskwaliteit voor continu-processen; bevat legeringsagentia zoals aluminium, lood en selenium in bepaalde kwaliteiten die klanten wensen; wordt gebruikt voor continuverzinkingsfabrieken.

Coke Product dat wordt gemaakt door kolen te ontvluchten in afwezigheid van lucht bij hoge temperatuur.

Commodity grade metaal Nyrcstar produceert twee types van commodity grade metaal, zie CGG en SHG

Concentraat Materiaal dat geproduceerd wordt uit metaalhoudend erts door verwerking of verrijking met mineralen; gewoonlijk op basis van sulfiden van zink, lood en koper; in concentraten zijn er meer specifieke mineralen aanwezig dan in erts.

Contango Marktomstandigheid waarbij de prijs van een termijn- of futurecontract hoger is dan de verwachte spotprijs

Continuverzinking Een systeem voor het continu aanleveren van materiaal dat verzinkt moet worden.

Conversieprijs Bedrijfskosten voor een smeltoven voor het produceren van metaal van marktkwaliteit, de kosten van grondstoffen niet meegerekend.

Dmt Droge metrische ton.

Doré Niet-gezuiverd goud en zilver bullion, gewoonlijk bestaande uit ongeveer 90% edele metalen, die verder dienen te worden verfijnd tot bijna puur metaal.

Elektrolyse De procedure waarbij metalen (hier zink, cadmium en koper) "gewonnen" worden of afgezet vanuit een oplossing op een kathode door een elektrische stroom door de oplossing tussen anode en kathode te laten lopen.

Elektrolysehal De locatie in het productieproces waar zinkmetaal elektrolytisch wordt afgezet op aluminium kathodes.

Elektrolyt Oplossing die metalen bevat (hier zink, cadmium, koper en zilver) en die circuleert in een elektrolysecel.

Elektrolytisch smelten Smelten waarbij concentraten eerst geroost en daarna geloofd worden om een zinkhoudende oplossing te verkrijgen. Zink wordt vervolgens uit de oplossing gewonnen via elektrowinning en daarna gesmolten in platen gegoten.

Elektrowinning Het proces van het verwijderen van metaal uit een metaalhoudende oplossing door een elektrische stroom door de oplossing te laten lopen.

EPA Milieudienst (Environment Protection Authority) van een staat, provinciaal of overheid.

Erts Mineraalhoudend gesteente.

EZDA Eigen zinklegering voor spuitgieten die wordt gemaakt in de Hobart smeltoven; de levering bevat aluminium en magnesium.

Flotatie Een methode voor het concentreren van mineralen, gewoonlijk van sulfietertsen, waarbij waardevolle mineralendeeltjes zich hechten aan schuimbellen om als concentraat verzameld te kunnen worden; afvaldeeltjes blijven achter in de slurry en worden uiteindelijk als afvalslakken afgevoerd.

Fumen Een procedure voor het winnen van zink en lood uit hoogovenslakken van gesmolten lood door het inspuiten van kool; de metalen worden als dampen in de gasstroom verwijderd en worden opnieuw geoxideerd om een nevel te vormen die verzameld wordt.

glt Gram per ton

Germanium Een broos grijs kristallijn element dat een halfgeleidende metalloïde is (lijkt op silicium).

Gieten Productiemethode waarbij een gesmolten metaal in een vorm wordt gegoten om een object van de gewenste vorm te maken; doorgaans staven of blokken (jumbo's)

Gips Calciumsulfaat, gehydrateerd.

Hoogoven Een oven met een hoge schacht die wordt gebruikt om sinter te smelten en ruw loodbullion en slakken te produceren.

Indium Een zeldzaam, zacht, zilverachtig metaalelement.

JORC Code De Australaziatische Code uit 2004 voor het Rapporteren van Ontginningsresultaten, Minerale Middelen en Ertsreserves zoals gepubliceerd door het Joint Ore Reserves Committee van het Australasian Institute of Mining and Metallurgy, Australian Institute of Geoscientists and Minerals Council of Australia.

Kathode Negatief geladen elektrode bij elektrolyse; bij de elektrolyse van zink en cadmium is de kathode een vlakke plaat aluminium.

Kobalt Een hard, glanzend, zilvergrijs metaal.

Kopercementaat Kopermetaal verkregen door cementatie.

Kopersulfaat Een koperzout dat ontstaat door het effect van zwavelzuur op koperoxide.

Kt Kiloton, duizend ton.

Kwaliteitsgraad Hoeveelheid metaal per gewichtseenheid van gastgesteente.

Lb Engels pond (454 g.).

LBMA London Billion Market Association

Legering Metaal dat uit meerdere componenten bestaat.

Levensduur van de mijn Aantal jaren dat een exploitant van plan is erts te winnen en te behandelen, wordt uit het huidige mijnplan gehaald.

LME London Metal Exchange – Londense Metaalbeurs.

Logen Een procedure waarbij een chemische oplossing wordt gebruikt om vaste stoffen op te lossen.

Lost time injury rate Gemiddelden over twaalf maanden van het aantal letsels met verloren werktijd per miljoen uur gewerkt, en met inbegrip van alle werknemers en aannemers over alle operaties.

Malen Grootte verminderen tot relatief fijne deeltjes.

Neutraal Logen (NL) Looffase waarbij een erg lage zuurtegraad wordt gebruikt; levert invoeroplossing voor zuivering.

NI 43-101 Canadian Securities Administrators National Instrument 43-101 Standards of Disclosure for Mineral Projects.

Oxidatie Het proces waardoor mineralen gewijzigd worden door het toevoegen van zuurstof in de kristalstructuren.

Raffineringslonen of RL Een jaarlijks onderhandelde vergoeding die gelinkt kan zijn aan de metaalprijs, betaald door de mijnbouwer of verkoper van edele metalen aan een smelter als een concessie op de kost van het metaalconcentraat of secundaire toeleveringsmaterialen die de smelter aankoopt.

Registreerbaar letselcijfer Gemiddelden over 12 maanden van het aantal registreerbare letsels per miljoen uur gewerkt, en met inbegrip van alle werknemers en aannemers over alle operaties.

Registreerbaar milieu-incident Een gebeurtenis bij een vestiging (met inbegrip van de joint ventures van Nyrstar) die gerapporteerd moet worden aan een relevante milieu-autoriteit betreffende het niet naleven van licentievoorwaarden. De statistieken zijn correct op de datum waarop een ongeval wordt gemeld, maar kunnen aangepast worden op basis van een daarop volgende interne audit of regulatorisch nazicht.

Registreerbare letsels Alle letsels die meer medische behandeling vereisen dan eerste hulp.

RLE-proces Roast Leach Electrowin ("Roosten-Loging-Elektrowinning"); technologie die gebruikt wordt voor de productie van zink en die de processen roosteren, logen en elektrowinnen combineert. Zie ook de definitie van elk individueel proces.

Roosten De procedure van het verbranden van concentraten in een oven om de ingesloten metalen om te zetten naar een vorm die gemakkelijker gewonnen kan worden.

Roostoven Bij de productie van zink: een wervelbedoven om zinksulfideconcentraten van zinksulfide te oxideren; werkt gewoonlijk op 930-970°C; lucht die door de bodem van de oven wordt ingeblazen maakt de onderlaag van fine verbrande vaste stoffen "vloeibaar".

SHFE Shanghai Futures Exchange

SHG Special High Grade Zinc; minimaal 99.995% zink; hoogste kwaliteit, gebruikt door spuitgieters; verhandeld op LME, trekt een prijsmarge t.o.v. lagere kwaliteiten aan.

Slak Mengsel van oxiden die in gesmolten vorm ontstaan in een oven op hoge temperatuur.

Spuitgieten Een proces voor het in grote hoeveelheden produceren van onderdelen door gesmolten metaal onder druk in een stalen vorm te spuiten.

Sulfiden Mineralen die bestaan uit een chemische combinatie van zwavel met metalen.

T Metrische ton.

toz Troy ounce

Verwerkingslonen of VL Een jaarlijks afgesproken vergoeding die aan metaalprijs gekoppeld kan zijn, betaald door de mijnbouwonderneming of de verkoper aan een smelter als een tegemoetkoming in de kosten van het metaalconcentraat of secundaire materiaal dat de smeltoven koopt.

Verzinken Proces waarbij staalplaten of afgewerkte producten worden voorzien van een dun laagje zink ter bescherming tegen roest.

Wassen van oxiden Procedure om haliden te verwijderen uit bijproducten van zink.



HET JAARVERSLAG VAN NYRSTAR OP HET WEB



Nyrstar
op het web

www.nyrstar.Annual-Report.be/2013



CONTACT

ZETEL

Nyrstar NV
Zinkstraat 1
B-2490 Balen
Telefoon: +32 (0) 14 44 95 00
E-mail: info@nyrstar.com
Registratienummer van het bedrijf:
RPR Turnhout 0888.728.945
Btw-nr.: BE 0888.728.945
www.nyrstar.com

CONTACT

INVESTEERDERRELATIES
Amy Rajendran
Groepsmanager Investeerderrelaties
Telefoon: +41 (0)44 745 8103
E-mail: amy.rajendran@nyrstar.com

MEDIA

Sheela Pawar
Groepsmanager Corporate Affairs
Telefoon: +41 (0)44 745 8154
E-mail: sheela.pawar@nyrstar.com

CONCEPT EN PRODUCTIE

Comfi

UITGEVER

Nyrstar Corporate Affairs
communications@nyrstar.com

AFBEELDINGEN

Nyrstar.

JAARVERSLAG

Er is een interactieve versie van dit verslag beschikbaar op de Nyrstar-website:

www.nyrstar.com

Ce rapport est aussi disponible en français.

This report is also available in English.



RESOURCES FOR A CHANGING WORLD NYRSTAR.COM